全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倾力推荐

筹码实战分析

- 筹码分布的基础知识
- 筹码分布的基本形态
- 运用筹码分布分析的前提要素
- 运用筹码分布分析获利的步骤
- 不同状态下大盘筹码分布的移动分析
- 个股筹码分布移动分析盈利和止损实战
- 筹码分布的“陷阱”——假突破和假破位

刘晓杰 著



本书图片下载地址
www.caphbook.com.cn/d/cmszfx.html

筹码分布理论不仅融汇了量、价、时、空四大要素，而且融合了行为金融理论，是天然的行为金融和技术分析的结合体

筹码分布理论在研判市场转折、规避市场风险等方面具有独到的作用和优势

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码实战分析

刘晓杰◎著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

筹码实战分析/刘晓杰著. --北京：中国宇航出版社，2013.8

ISBN 978-7-5159-0451-1

Ⅰ. ①筹… Ⅱ. ①刘… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第162061号

策划编辑 田方卿　　责任编辑 卢 珊　　装帧设计 文道思

出版发行 中国宇航出版社

社 址 北京市阜成路8号　　邮 编 100830
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900　　(010)88530478(传真)
(010)68768541　　(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部　　北京宇航文苑
(010)68371105　　(010)62529336

承 印 北京嘉恒彩色印刷有限公司

版 次 2013年8月第1版　　2013年8月第1次印刷

规 格 787×960　　开 本 1/16

印 张 14　　字 数 246千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0451-1

定 价 28.00元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

2008 年美国次贷危机，A 股熊了整整一年。上证指数从 2007 年 10 月创出 6124.04 点高点后，至 2008 年底的 1664.93 点，最高下跌 4459.11 点，最大跌幅达 72.8%。

2009 年在 4 万亿投资带动下，A 股迎来了一波强劲的小牛市，当年最高至 3478.01 点，最大上涨 1813.08 点，最大涨幅达 108.9%。

之后 2010 年、2011 年上证指数连续下跌了两年，相较 2009 年收盘点位，跌幅达 32.89%。2012 年初 A 股整体反弹，但在下半年继续下行，创出了 1949.46 点的新低。

2012 年底上证指数在铁路基建投资及城镇化概念带动下迎来了一波反弹，最高至 2444.80 点，最高涨幅达 25.4%，之后再度展开调整，并维持震荡格局。

以上过程，是最近几年投资者见证 A 股市场从高点到低点的过程。这个过程中，A 股可谓是跌多涨少，造成这种局面的本质原因，是个股 IPO 定价偏高，2007 年个股涨幅普遍偏大，估值偏高。尤其是 2011 年之后，伴随着中国经济增速的下滑，以及经济的弱复苏，A 股市场更是难有太好的表现。

自股市诞生以来，人们都在不断探索研判市场趋势的方法。就理论而言，投资者对道氏理论、波浪理论、均线理论等都耳熟能详。在不同的流派中，价值投资派、技术分析派、行为金融派平分秋色。无论投资者利用哪一种理论，最终的目的都是实现盈利，规避亏损。价值投资和技术分析相对而言是对立的两种理念。价值投资认为对于低估的股票应该买入并坚定持有，在股价被高估时卖出。技术分析则强调支撑位、压力位以及量价形态的变化，一切以技术为导向。近年来，随着行为金融理论的发展，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们又将注意力集中在投资者的交易心理和行为方面，试图从中挖掘市场趋势的规律。无论是哪一种方法，最终的目的都是要判断出市场的转折点，顺势而为。

筹码分布理论在研判市场转折方面具有独到的优势，它不仅融合了量、价、时、空于其中，而且贯穿了行为金融理论，是天然的行为金融和技术分析的结合体。

量价形态在研判股市强弱方面有至关重要的作用，量价形态反映的是量、价、时、空，这四个要素构筑了市场的基本形态。量升价增、量缩价跌都是自然的趋势演绎，量升价跌、量缩价升都是特殊的形态演绎。由于量价形态是纵向的，有时候较难确定密集的持仓成本分布形态，投资者通过量价理论对盘面强弱状态进行研判难度较大。筹码分布理论则较好地解决了这个问题，将量价形态的纵向分布转化为持仓成本的横向分布，形成了筹码分布图，看起来较为直观，可以极大地提高投资者在研判股市强弱状态过程中的效率。

无论是大盘、板块还是个股，都可以通过筹码分布来研判其强弱形态。比如 2007 年底到 2008 年初 A 股构筑顶部形态时，可以清晰地看出筹码分布向高位的转移和聚拢，在高位形成筹码密集分布后，随着指数的下行，下破了筹码密集分布区间，整个大盘则形成套盘压制，大盘展开了漫漫“熊”途。

同样，大盘在 2011 年 5 月后的下跌，以及 2012 年 5 月后的下跌，都可以从筹码分布图上清晰地看出，大盘点位破位了某筹码密集分布区，之后筹码密集分布区便对盘面形成套盘压制，使得大盘下跌不止。

反之亦然，在 2008 年底到 2009 年初大盘构筑底部时，以及在 2010 年国庆节后、2011 年初、2012 年初、2013 年初的拉涨时，都可以清晰地看出大盘点位在低位或某个区间形成了密集的聚拢，同时指数逐渐站至筹码密集分布区上方，且筹码密集分布区锁定不动，大盘便展开了一波上攻趋势。

强市重仓，弱市空仓，关键在于把握行情的转折点，顺势而为。强市重仓在于强调判断大盘格局处于偏强格局，则精选板块及个股进行重仓部署，以获取上升趋势中的大幅度盈利；弱市空仓强调判断大盘处于偏弱格局，严格来讲可以空仓应对。不过像 2012 年下半年的医药板块，虽然大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘处于弱势，但由于整个板块偏强，也是可以精选出蓄势较为充分的股票，获得不菲盈利的。弱市空仓虽然不是绝对原则，但只要没有板块和个股联动性走强，则空仓是最优策略，顺势而为很重要。行情强弱的研判，对偏强板块的挖掘，以及对个股的精选，都可以通过筹码分布理论来实现。同样，筹码分布理论在规避风险方面也有着独到的作用，比如持仓满足什么条件止损，都可以通过筹码分布来确定。

本书从筹码的基础理论出发，对筹码、筹码分布的概念做了详细的解读，包括筹码分布的计算原理、筹码的颜色、筹码的成本、筹码的标注、筹码的集中度、筹码的形态等，帮助投资者了解筹码分布的基础知识，让投资者认识到筹码分布锁定和移动的意义。

在运用筹码分布对盘面进行研判时，有静态和动态分析之分。静态分析可以研判盘面所处的状态，动态分析可以研判盘面当时状态形成的过程，同时动态分析过程中，投资者亦可以感知个股形态的变动趋势，由此可大致判定个股股价后续的可能走势。

为了更好地帮助投资者了解筹码分布实战理论，第二章从筹码分布的基础形态出发，通过具体的案例解读，帮助投资者准确掌握筹码分布的突破、蓄势、震荡、破位等基础形态，以便为更好地利用筹码分布实战分析打下基础。

运用筹码分布进行分析是需要前提条件的，该前提条件在于准确研判大盘的强弱状态，并选择主力高控盘的筹码形态，在大盘处于偏稳或偏强格局时建仓。在第三章，本书对这一点做了细致的讲解。通过学习这一章内容，投资者可以掌握主力高控盘和低控盘的筹码分布形态，并能掌握主力高控盘特征下的单峰、双峰、三峰及多峰筹码密集分布基础形态，初步掌握正推法和倒推法研判大盘强弱状态及个股强弱状态的技巧。

在掌握了筹码分布运用的前提条件后，便是实战中自上而下的选股模式。从大盘到行业或概念板块，到个股。在第四章，本书细致讲解了运用筹码分布理论的获利步骤，以及对大盘、板块、个股联动性的动态分析过程。精选个股操作的前提在于大盘稳定向好（这个是最为重要的条件），或者板块处于强势状态，方能精选个股。因为获利状态往往是在大盘处于偏强或震荡状态下实现的。通过本章内容，投资者可以初步掌握正确的筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码分布选股建仓原则和步骤。

第五章和第六章为独立的两章，分别是大盘和个股的筹码动态移动分析。大盘的状态有强势、震荡、弱势三种，不同状态对应的筹码分布是不同的，同时筹码分布的动态移动亦有各自不同的特点。投资者通过对大盘不同状态下筹码移动的掌握，可以进一步加强对大盘强弱状态研判的准确度，以便展开最为适合当时盘面状态的操作战略。

第六章为个股盈利和止损实战。个股的筹码移动分析研判过程虽然和大盘的研判过程类似，但意义不同。研判大盘或板块重点在于确定操作战略，比如决定仓位的轻重，而个股的筹码移动分析研判则重点确定具体的操作策略，涉及具体的买卖。所以大盘筹码动态移动分析是基础，个股筹码动态移动分析决定的是具体的操作，前者是“纲”，后者是“目”。

筹码分布是有“陷阱”的，即筹码分布的假突破或假破位。做股票讲究“六分心态，三分技术，一分运气”。当投资者掌握了三分技术，有了六分的心态，获利多少则取决于一分的运气了。筹码分布理论在辅助投资者更好地获利方面有着独到之处，但筹码分布理论并不是万能的，在大盘或板块处于弱势形态时，会有一定程度的失效，这个时候个股破位往往是真破位，而突破往往是假突破。反之，当大盘或板块处于强势形态时，个股突破往往是真突破，而破位往往是假破位。

第七章通过具体案例对筹码分布的“陷阱”进行了解读，投资者掌握了筹码分布的“陷阱”后，对筹码分布实战理论的运用也会更加自如。

本书的写作目的在于打造最优秀的股票实战书籍，力求用最有效的方法反映盈利的本质，拒绝任何虚假、空洞、废牍的言辞。在写作过程中，笔者的态度是严肃的，内心是激动的，希望自己的实战理论能够助广大股民朋友们一臂之力。

由于水平有限，疏漏之处在所难免。“三人行，必有我师”，敬请广大投资者斧正！

为方便读者学习阅读，本书中所有图片都提供网上下载。

下载地址：www.caphbook.com.cn/d/cmszfx.html

笔者联系邮箱：527776686@qq.com。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 筹码分布的基础知识

一、什么是筹码分布 1
二、筹码分布的计算原理 9
三、筹码分布图基础详解 16
四、筹码分布的移动及意义 31
五、筹码分布的锁定及意义 35

第二章 筹码分布的基本形态

一、突破形态下的筹码分布 39
二、整固形态下的筹码分布 43
三、破位形态下的筹码分布 52

第三章 运用筹码分布的前提要素

一、准确定位大盘所处的状态 56
二、选择主力高控盘的筹码形态 65
三、选择在大盘强势和整固状态时建仓 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　运用筹码分布获利的步骤

一、运用筹码分布准确定位大盘强弱形态　83
二、运用筹码分布锁定潜力行业或概念板块　87
三、运用筹码分布精确锁定可获利个股　92

第五章　不同状态下大盘筹码分布的移动分析

一、大盘强势状态时的筹码分布移动分析　98
二、大盘震荡状态时的筹码分布移动分析　108
三、大盘弱势状态时的筹码分布移动分析　113

第六章　个股筹码分布移动分析盈利和止损实战

一、筹码分布移动分析个股盈利实战　122
二、筹码分布移动分析个股止损实战　191

第七章　筹码分布的“陷阱”——假突破和假破位

一、筹码分布的假突破形态及应对策略　200
二、筹码分布的假破位形态及应对策略　208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 筹码分布的基础知识

一、什么是筹码分布

1. 筹码的标准解释

传统意义上，筹码是一种计算数目的用具，博彩业常用于计算赌资。在日常生活中，筹码通常还指一个人具有的可以用作谈判条件的本钱。以上两者是提到筹码时大多数人首先联想到的概念。如果提到股票筹码，对于老股民而言并不陌生。在股票中，筹码的正式解释是投资人手中持有的一定数量的股票。提到筹码，人们联想到的往往是赌场，而赌场往往牵涉到各类暗中控盘情况，比如庄家操纵。因此在股市中，人们往往将筹码与主力联系起来，比如“吸筹”意味着主力建仓。

主力建仓的过程是需要换手的，简而言之，就是将散户手中的股票买进来持有，在持有到一定数量时，就可以通过资金托盘或持仓压盘诱导市场的多空力量，平衡盘面。当建仓基本完毕，又有大市氛围配合时，就可以用多余的资金诱使买盘跟风介入抬升股价了。这个过程是较为复杂的过程。比如主力想建仓，则会有压盘的过程，比如在卖三卖四位置设置大的卖单，同时在买一至买五位置设置偏小一点的买单，然后主力趁大盘回落的时候大单卖出，把买一位置吃掉，从而引诱其余的持仓者因担心股价下跌而将筹码卖在买二或者买三的位置。这个过程中，主力仍会不时以小单买入，让投资者误认为是散户的补仓资金，同时主力不时地以大单下压卖给自己的托盘，不断引发市场的恐慌情绪，使得股价下跌，这样主力就通过自己倒手达到建仓并不断摊低建仓成本的目的。

反之亦然。当主力判断经济前景不是很乐观，企业盈利预期疲软时，会选择派货。主力运作一只股票，往往在上涨过程中就已经抛售部分持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。比如抬升股价过程中，主力在卖四卖五位置摆放大的卖单，然后小单诱导盘面多空力量向多方力量转换，抬升股价，到了大的卖单处用较大的资金把自己设置的卖单吃掉，投资者看到大的卖单被吃掉，会信心倍增，小的买单便会汹涌而至。主力在这个过程中又会以不断分拆的卖单卖出股票，同时其在更高位置设置的卖单亦会被吃掉。这个拉升的过程，虽然资金流显示净买单多，资金在流入，但很多时候主力的持仓是不断减少的。

主力建仓和派货的过程很复杂，这个过程也是筹码不断在不同价位交换的过程。从整体的市场博弈角度来讲，有时候筹码是从主力手中流入到普通投资者手中，有时候是从普通投资者手中流入主力手中，有时候是主力的自买自卖或自卖自买诱使盘面多空力量的“倒手”，有时候是散户与散户之间的买卖，这种买卖给主力减轻了利用自己资金维护盘面的负担。

主力建仓和派货的过程虽然复杂，但这个过程的逻辑是可以通过盯盘来发现的。发现这个过程需要有一个前提：对某股票所处的技术形态有清晰的认识。比如某只股票是强势形态，还是震荡形态或弱势形态，需要认识清楚，因为这决定该股票控盘主力是建仓完毕准备拉升，还是游资波段炒作，还是主力已经派货完毕用部分尾货砸盘。同时，一只股票强弱形态的真伪，与大盘和板块的强弱格局亦有很大的关系。比如 2012 年 5 月至年底，由于经济增长速度放缓，市场通胀形势严峻，地产、蔬菜、蛋类等价格同比涨幅处在高位，超出了年内的控制目标，国家采取稳健的货币政策，同时不断开展正回购，使得股市的资金较为紧缺，当时周期性板块诸如银行、券商、地产、水泥、钢铁、有色、汽车等均呈现出不断回调下跌的走势，而诸如医药、白酒类板块则呈现了整体上涨走势。白酒板块后来因“塑化剂”风波和国家严控公务类公款消费支出，呈现大幅度回调，但这只是事件对板块走势带来的影响。

由于周期性板块是构成大盘指数权重的高市值板块，当周期性板块随着经济回落时，大盘指数也整体回落，在这个过程中，多数股票都呈现下跌的态势，想盈利是非常困难的；当大盘不好时，意味着整个市场氛围偏悲观，很多板块和个股都会下跌，这就是大盘强弱形态的重要之处。当然，在大市氛围偏悲观时，如果某些板块有较强的防御性，则会受到资金的重点关注，这些板块就会表现出强势或稳定状态。从这些稳健的板块中精选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票买入并持有，其安全性和获利的可能就会大大增加。因此大盘、板块和个股的联动分析至关重要。面对大盘纷繁错杂的关键点，如何破解？筹码分布的动态分析为解答这些关键点提供了一个直观的路径。通过筹码分布，我们可以直观地判断股票的强弱状态，进而通过盯盘更加清晰地推断主力的意图。

图 1–1 为某只股票的筹码分布图。该筹码分布图整体构成为三栏，一栏是 K 线，一栏是量，一栏是筹码分布图。从该股的量价形态来看，整体呈现量升价增态势。道氏理论对于成交量与股价的关系，强调股价的上涨需要有成交量放大的配合，当成交量放大时，股价的上涨才是有效的，如果背离，则股价的上涨会隐藏某些风险。该股量升价增的走势，符合道氏理论的量价辩证关系。

道氏理论只是解释了市场的趋势，在研判主力可能的建仓过程或出货过程方面仍有欠缺。有时候其研判支撑位和压力位，更多地是通过量价的形态来研判的，由于每根 K 线对应的成交量大小不同，通过人眼的观察很难准确界定成本的密集区间，更难以精确测量。

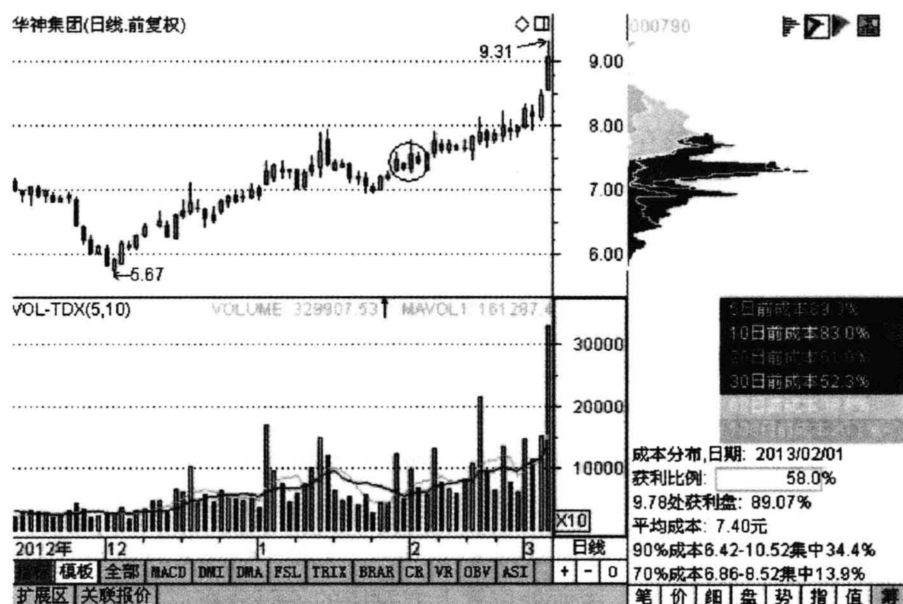


图1–1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码分布图为解决这个难题提供了最优的途径。如图 1–1 所示，右侧的筹码分布图为定点在图中圆形标记处的筹码分布形态，可以看到该股筹码分布图 10 日前成本 83.0%（图中单峰密集处），呈现了集中迹象。这种形态在大盘整体格局未呈现趋势性下跌时，往往意味着主力在“吸筹”。图中 7.00 元至 7.50 元区间呈密集的单峰筹码分布，表明该股的多数筹码聚集在该价位区间。当该股股价洗盘整固完毕逐渐上行，慢慢站上该筹码单峰密集分布区间时，则可以基本判定主力建仓完毕，即将抬升股价了。从该股的后期走势来看，当时的主力建仓行动得到了验证。这就是筹码分布的神奇之处。

2. 筹码分布的标准解释

股票交易都是通过买卖双方在某个价位进行股票成交而实现的。随着股价的上涨或下跌，在不同价格区域产生了不同的成交量，这些成交量在不同价位的分布量，形成了股票不同价位的持仓成本。股票的流通盘是固定的，1 个亿的流通盘就有 1 个亿的流通筹码，无论流通筹码在股价中怎样分布，其累计量必然等于流通盘。流通盘中不同价位有不同的股票数量，把不同价位对应的不同股票数量按照比例，通过横向排列的形式展现出来，就形成了筹码分布。

由于股票换手的存在，筹码在不同价位区间的分布比例是不断变动的。随着时间的推移，这个分布的变动就是筹码分布的移动。通过筹码分布的移动，投资者可以监测股票筹码分布形态的动态变化，进而较为准确地确定关键的技术位，为买卖提供重要的参考。

筹码分布在实战中具有极其重要的意义。

（1）能有效判断行情的性质和趋势。

通过筹码分布的各类形态以及筹码分布的动态移动，结合 K 线所处的位置进行综合分析研判，即可判断出行情的强弱状态和运行方向。比如 K 线所处位置如果在筹码分布密集区上方，往往意味着行情较为强势，同时指数或股价向上运行的可靠系数将更高一些。反之，如果 K 线所处位置在筹码密集区下方，或者 K 线所处位置上方对应的筹码分布形态凌乱，则往往意味着行情较为弱势，此时指数或股价向下运行的可能性更大一些。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果K线所处位置处于筹码密集分布的框定区间，则往往意味着行情处于震荡或整固行情中，这个时候个股的上下节奏不易把握，如果采取突破做多策略，往往容易买在高点；反之，当在震荡低点貌似要破位时买入，反而会有波段高点卖出的机会。这些都可以通过筹码分布来进行研判。

（2）能有效地判断成交密集区的筹码分布和变化。

由于筹码分布是在量能和价格的时间空间关系基础上衍生的，所以它能够较好地解决量价时空直观性不强的弊端。一般而言，我们提到某股票放量上涨或放量下跌，都会格外引人注意，原因就在于较高的成交量意味着市场资金存在一定分歧，有大量的持仓卖出，同时又有大量的持仓买入。如果单纯通过K线所处的位置及量能的大小来研判放量的性质，难度较大，因为这样并不直观。但筹码分布解决了研判成交密集区筹码变动情况的问题，可以通过量价时空的横向分布直观地反映筹码的分布和变化情况，从而可以推断出放量上攻或放量下跌的趋势延续的可能性。比如放量突破，如果K线所处位置在某筹码密集分布区间上方，则往往意味着突破有效，可以采取突破买入策略。

（3）能有效识别主力建仓和出货的全过程。

筹码分布的一个核心特征在于筹码的移动。筹码分析包括静态分析和动态分析。静态分析是指将鼠标定格在某根K线处，当时所显示的筹码分布，则为该位置处和以前的筹码分布形态。通过静态分析，可以掌握当时筹码分布的状态，并推断出个股的强弱状态。但如果想知道这个强弱状态是如何演绎而来的，则需要进行筹码的动态分析。

将鼠标沿着K线进行横向平移，可以看出右侧筹码分布的动态变化，这个变化是通过筹码在不同的价位动态堆积或削减来实现的，并且随着时间的推移，不同的成本所处的时间区间亦会变化，这些都可以通过颜色直观地显示出来。通过筹码动态分析，可以清晰地掌握筹码移动的过程，再通过形态分析来掌握个股的强弱状态，就能够采取相应的操作策略。

（4）能有效地判断行情发展中重要的支撑位和阻力位。

一般提到支撑位和阻力位时，传统的技术分析往往通过M头压力、头肩顶压力、箱体横盘压力或者W底支撑、头肩底支撑、箱体上下边线支撑等较为清晰的技术形态辅助研判。很多技术分析往往忽略了量能的配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，只是单纯地分析 K 线。这一点在外汇、国际原油市场分析中较为普遍，因为很难找到一个合适的软件或某数据来监测成交量的变化。由于缺少成交量，单纯的 K 线分析没有充分考虑 K 线所对应的成交量，比如某几根大体连续横盘的 K 线，收盘位整体所处位置是 25 元附近，对应的成交量是 5000 万股，其左侧相邻构筑为头肩顶形态的几根 K 线所处位置是 28 元附近，对应的成交量仅为 500 万股，那么这个头肩顶的压力便不会那么有效。反之亦然，如果是头肩底，对应的成交量仅为 500 万股，那么这个头肩底的支撑便不会那么有效。所以脱离量能的分析，一般博取的是概率，而不是稳健或者确定性。筹码分布可以较好地解决这个问题。因为它比量价分析更加直观，可以通过筹码峰值的长短及形态来判断相应的支撑位或压力位。

（5）通过筹码分布的变化来研判持股获利的概率高低，并准确分析个股的机遇和风险，能较好地选择介入时机和离场时机，并能在行情偏弱时通过控制仓位来防范风险。

这一点也是筹码分布分析的意义所在。做股票最终的目标只有一个：盈利。而盈利的前提则是选择好的股票，并选择合适的时机。同时实现盈利的前提是规避风险，防止资金缩水。筹码分布的动态变化能够清晰地反映一只股票主力换手和运作的特征，投资者通过大盘形势、板块和个股的相关分析，就可以通过筹码分布的特定形态来捕捉蓄势待涨的个股，同时亦可以准确地判断某只高位横盘个股对应的主力，是否完成了一波高位横盘出货，从而判断是否离场来规避风险。

小贴士：

筹码分布，顾名思义，即筹码在不同空间所处的不同位置，由此组合而成的各种各样的形态。

形态学在筹码分布中有着重要的应用。形态学最早源于生物学，特指一门专门研究生物形式的本质的学科，之后经过发展，形态学方法的应用范围不断扩大，大到天体的运行，小到纳米级别的构成，都离不开各式各样的形态。形态有时候是不规则的，比如量子级别诸如光子通过极细微的小孔所产生的衍射现象，光子撞击到不规则表面所发生的漫射；有时候形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态是规则的，比如在某时间段太阳系各大型天体的运行规律。

“天下大势，分久必合，合久必分”，这句话强调确定性结果中的不确定性，即分、合是确定的，而分、合的演化过程是不确定的。这提示我们在对待形态的态度上，要更多地注重过程。当然这不代表我们可以藐视结果，结果当然是最为重要的，但如果注重了过程，结果往往会偏向好的方面。人世间没有一成不变的事，即结果并非都是确定的，正是因为有诸多的不确定性，注重过程的态度才弥足珍贵，这就是所谓的“六分心态，三分技术，一分运气”。心态建立在技术的基础之上，只有技术水平够高，心态够好，一分的运气发挥作用，才使得操作股票的盈利水平超越市场平均水平的可能性大大增加。

在做股过程中，按照人们做股的功利属性进行分析，从一次操作的开始到结束，功利属性有如下表现。

一是选择股票，即投资者认为在某个价位买入某只股票，预期未来会有一定的升幅。

二是持有股票，即投资者认为买入股票后，股价的波动会大致符合预期。即便不符合预期，也能从基本面或技术面找到自认为较为合理的解释。

三是卖出股票，即投资者分析判断后，认为有必要卖出股票，于是抛售保全盈利或防止亏损扩大。当然，在卖出操作执行前，人们当然希望股票卖出时是盈利的。

从简约角度分析，筹码分布的重点在于提供给投资者一个较为直观的工具，通过该工具的使用，配合基本面、政策面、消息面的分析，选取特定的股票，使用适当的仓位，买入并在合适的时机卖出股票，以达到获利的目的。

在简约角度分析的论述中，有几个较为模糊的词语，分别如下。

特定的股票：什么样的股票是特定的？

适当的仓位：什么样的仓位是适当的？

合适的时机：什么样的时机是合适的？

这三个问题也是做股最为关键的问题。能够把这三个问题解决，做股获利的概率将达到甚至超过90%。这就是所谓三分技术达到，六分心态练就，剩下一分“听天由命”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这三个问题，笔者通过长年的摸索及经验总结，认为筹码分布能够较为客观和详尽地提供给我们答案，即可以通过筹码分布的形态来选择确定的股票，根据大盘及行业的强弱状态决定持仓的多寡，根据筹码分布的动态演绎，在形成高位密集套盘或破位形态的时候卖出股票。这样就解决了做股过程中最为关键的三个问题。这三个问题解决了，相信投资者有极高的概率做到“百战不殆”。

特定的股票就是符合筹码分布买入形态的股票。由于个股的强弱状态很大程度由板块整体的强弱状态和大盘的强弱状态决定，在分析研判个股时，首先要多考虑相关行业概念及大盘的强弱状态。一般而言，在大盘处于强势形态特征时，介入布局，符合筹码分布买入形态的股票，胜算会更高一些。比如筹码密集单峰分布形态、筹码密集双峰分布形态和筹码密集多峰分布形态，都是较为经典的筹码分布买入形态。

什么样的仓位是适当的，则取决于板块和大盘所处的状态。毫无疑问，大盘的强弱状态是最为重要的。当大盘处于强势状态时，仓位上可重仓做股甚至满仓做股，但当大盘处于弱势形态时，仓位上就需要轻仓规避风险，保守的交易者则可以保持观望。毕竟大盘处于弱势形态时，个股的拉升节奏不易把握，且拉升幅度和周期很有可能偏小。

什么样的时机是合适的，则取决于大盘、板块、个股的联动状态。《孟子·公孙丑下》中说，“天时不如地利，地利不如人和”。《孙膑兵法·月战》中说，“天时、地利、人和，三者不得，虽胜有殃”。天时、地利、人和，指作战时的自然气候条件，地理环境和人心的向背。同样，在运作股票时，大盘、板块、个股就类似于天时、地利、人和之间的关系。一般而言，个股的爆发性利好概率都是极低的，个股很难脱离板块和大盘展开一波强势的拉涨。虽然独立于大盘和板块的走势也有可能，但可能性实在太小，投资者做股票是为了盈利，不能单靠这些小概率事件。

一般而言，当大盘和个股所处板块都呈现稳定或偏好的状态时，精选个股进行操作是符合时宜的；如果大盘处于弱势，板块处于强势，则相关板块的精选个股也是可以尝试建仓的。同样，当大盘处于强势，板块处于平稳状态，一些个股仍然有机会被抬升，因为很多时候，个股的涨跌并不需要太多的逻辑推敲，一个直接的因素就是资金介入建仓了，主力为了获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，要拉高空间以给派货提供可能。无论如何，大盘和板块的状态，是决定个股胜算的重要因素，做股一定要讲究“天时、地利、人和”。

在此要做一个小小的说明：因为做股经验、做股方法、做股心态不同，投资者对于以上论述会有不同的理解，相信做股经验丰富的投资者对以上论述会有更深刻的认识。“一千个人眼中有一千个哈姆雷特”，找到最适合自己的盈利方式才是最为关键的。

筹码分布理论是所有技术分析理论中的一个重要理论。筹码分布理论有效，并不意味着依靠其他技术指标做股的方法就不可取。只是相对而言，筹码分布更加直观动态地反映了个股的运行特征和趋势，反映的支撑位和压力位也更为客观。比如当股价运行至BOLL布林线上轨线区间时，股价呈现强势特征，投资者可以依靠该指标选择持有股票，直至股价跌破布林线中轨线（均值）卖出。其实筹码分布图指示的买卖信号和此类技术指标有共通之处，BOLL布林线的均值很多时候也是筹码分布的密集区域，只是算法不同，指标的来源条件不同。

无论如何，筹码分布理论仍然是笔者认为最为有效的实战理论，它的客观指引和动态演绎，是很多技术指标无法比拟的。

二、筹码分布的计算原理

1. 计算原理

筹码分布的计算是动态的，其原理是将不同价位投资者所持有的股票，通过横向分布的形式反映出来，只要股价有变动和成交，则筹码分布图的形态亦会发生变化。

举例来说，如果一只股票12.00元至13.00元区间的持仓筹码所占比例是10%，随着股价的抬升，12.00元至13.00元区间的持仓筹码在15.00元至16.00元区间卖出，则这10%的筹码便进行了转移，相应而言，12.00元至13.00元区间的筹码分布比例少了10%，而15.00元至16.00元区间的筹码分布比例则多出10%。这个状态将直接反映在筹码分布不同价位区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的峰值或面积上。

为了更好地理解这一概念，我们先做这样一个假设：某公司有 16 股股票，这 16 股被 3 个不同的投资者持有。股东 A 曾在 10 元价位上买过 3 股，而后又在 11 元价位上买了 6 股；而股东 B 则在 12 元的持仓成本上买进了 4 股；股东 C 在 13 元上买了 1 股，在 14 元上持有 2 股。把这 3 位股民的股票加起来，正好是 16 股。

下面来做一张图，如图 1–2 所示。在这张图上，我们把股票换成像赌场一样使用的筹码，在图的右边，我们先把价位标清楚，从 10 元一直标到 14 元，共 5 个价位，然后把这些筹码按照当时股东们买入的成本堆放到相应的价位上，于是就形成了图 1–2 所示的样子。

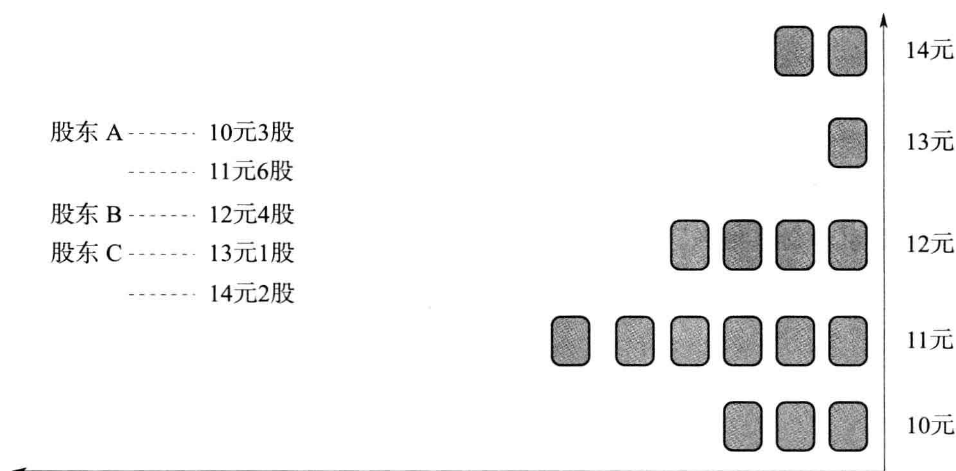


图1–2

从这张图上可以清楚地看到，这只股票在 11 元价位上，投资者的筹码比较重一些，分布了 6 股；12 元和 10 元次之，13 元及以上筹码量就不多了。此外，除了上面所说的股东 A、B、C 以外，曾经还有一位投资者 D，在 9 元左右买过这只股票，后来又以 11 元转卖给了股东 A，于是 D 先生提出了一个问题，“我 9 元钱的历史交易怎么没有在这张筹码分布图上得到反映”？其实这个问题不难讲清楚，大家注意到图上的筹码总共只有 16 股，而这只股票的流通盘也是 16 股，筹码分布只去表现这一天所有在册

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东的建仓成本，由于 D 已经卖掉了自己的股票，所以他的筹码在筹码分布上就看不见了。这是筹码分布的一个重要特征，即它反映一只股票的全体投资者在全部流通盘上的建仓成本和持仓量，它所表明的是盘面上最真实的仓位状况。

随着交易的持续，筹码会在投资者之间流动，因而筹码分布也不是一成不变的。假定随后发生了一个交易：股东 B 把他在 12 元价位建仓的 4 股股票卖掉了 3 股，成交价是 14 元，由股东 D 承接，于是筹码分布就成了图 1–3 所示的样子。

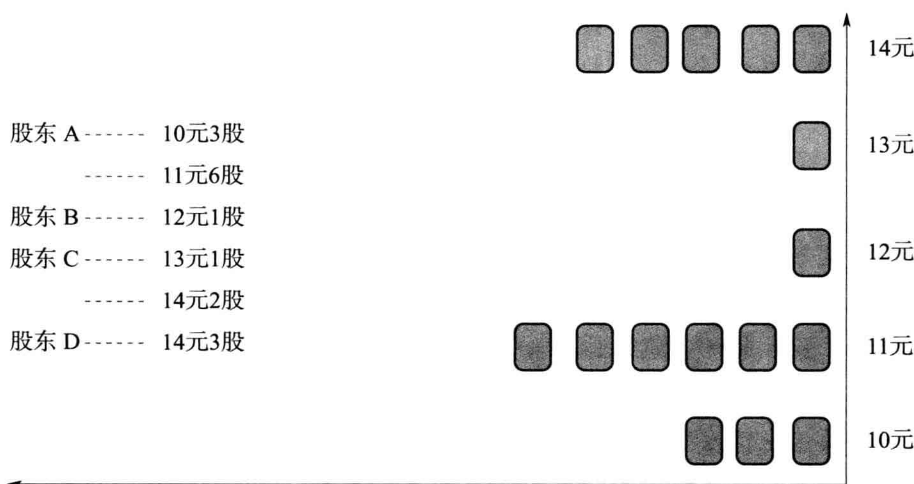


图1–3

事实上，筹码分布并不关心盘面中的筹码到底是属于股东 A 还是股东 B，上面的两张模拟图之所以标注股东的持股状态，仅仅是为了让大家看得更清楚一些。在实际的股票交易中，一只个股的流通盘往往是几千万或上亿股，这些纷繁错杂的持仓变化不能通过人脑来进行计算，更难以辨别股东持仓情况的分布变化。通达信软件的筹码分布图计算原理便根据上述原理进行细化和调整，做出了适合计算实际股票持仓变化的软件程序，这部分程序的计算结果便以筹码分布图的形式表现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小贴士：

在实际交易过程中，由于参与者众多，去辨别哪个机构或哪个普通投资者进行了哪笔买卖是不太可能的。虽然上市公司会季度性地披露季度末的主力持仓情况，但仍然会有一定的滞后性，投资者不能完全依赖这些数据去解读最新的盘面情况。同时在主力建仓派货过程中，有时候会分成很多个细小账号去做，这样也会规避某账号集中性的持仓，由于主力手法较为隐蔽，不容易被统计数据挖掘。正是因为这些错综复杂情况的存在，筹码分布实战过程中，筹码分布的形态特征，不同时间段持仓成本的重叠关系，以及大盘及板块的强弱状态便至关重要。即便投资者不能实时准确地掌握筹码的具体流向（是机构持有还是普通投资者持有），仍然可以通过筹码形态的动态变化，去推敲筹码移动的性质和逻辑。再结合盯盘来判断主力是在吸筹还是在悄然派货，并推敲主力持仓的多寡及控盘力度的大小。

有时候投资者会发现，一只股票股价跌破了某筹码密集分布区域，并且该密集分布区域亦是明确的单峰、双峰或多峰密集形态，且多日前持仓成本基本锁定不动，但股价却破位了。投资者会有疑问：筹码分布形态如此巩固，多日前持仓如此坚定（锁定），为什么股价仍然会破位？

同样，投资者还会发现，当一只股票股价突破了某筹码密集分布区域，并且该密集分布区域亦是明确的单峰、双峰或多峰密集形态，且多日前持仓成本锁定不动，突破后却并没有持续走高，股价很快就被压制下来并回归至筹码密集区间。投资者同样会有疑问：筹码分布形态如此巩固，为什么股价突破了，买入后却被套了呢？

出现这些问题，就在于筹码分布的“陷阱”。对于这一点，投资者可以参考“筹码分布陷阱”一章的论述。在运用筹码分布理论实战过程中，只要大盘所处的状态不是下跌趋势，只要判断出个股的筹码分布形态符合强势特征，且盯盘过程中有较为清晰的主力压盘吸筹过程或筹码大笔转移过程，则可以推断出在筹码密集区间，有资金在继续吸筹建仓或接盘。在这种情况下，即便筹码的密集区间被跌破，修复回来的可能性仍然很大，毕竟主力持仓亦处于短期的套盘状态，大盘稍微有点企稳迹象或走强迹象，主力便会很快将价格抬升上来，以方便后续拉高做多，达到出货的目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。但是，当大盘处于弱势下跌形态，筹码分布“陷阱”就是致命的了，该点在后面会详细提及。

2. 筹码分布的通俗实证

量能、价格、时间、空间是分析股市运行状态的四个关键特征，亦是核心特征，所有的技术指标，包括筹码分布，都是在这四个关键特征基础上发展延伸的。在股票软件上，比如通达信，我们把窗口调整为两栏，上栏是 K 线，下栏是量能，即可得到如下的界面。

在图 1–4 中，可以清晰地看到股票价格及对应量能的分布情况，只是这个分布情况是纵向的，每个量能柱对应当日的 K 线，看起来并不是特别直观。从量价分析角度考虑，该股股价上升，成交量放大，符合道氏理论的正常上涨趋势特征。但是究竟大部分的成本聚集在哪个区间呢？对于这个问题，单纯从图中 K 线和量能的分布中不容易判断出来。从 K 线所处位置来看，该股股价在 7.00 元至 8.00 元区间有着较长时间的运行，那么筹码绝大部分应该分布在这个区间。但是究竟是 7.50 元还是 7.60 元，抑或 7.80 元，我们通过观察不容易准确定位。

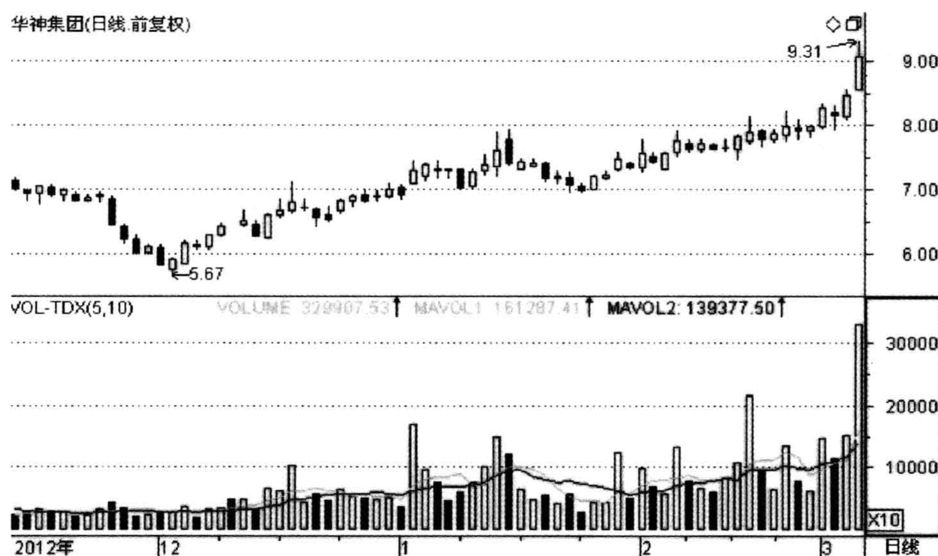


图1–4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，在图 1-4 中，我们可以看到该股量能不时放量，突出的量能均为高位量能。量能较大，对应的 K 线亦处于同一水平位置，如果单纯从量价关系角度出发，分析起来会有一定难度，因为量能对应 K 线的位置密集，不容易细致区分。同时对于不明显的低位量能，由于量能近似且较小，又分布在不同的价格区间，区分起来就更有难度。

单纯从量价关系去定量相应的成本分布状态，会有很大的困难，而筹码分布图较好地解决了这个难题。筹码分布图可以理解为横向分布的量价关系，纵向坐标即为价格。筹码分布图根据不同价格所积累的量能，按照特定的计算方式，将量价关系的纵向关系转化为横向关系，这样便符合人们的正常思维方式，更为直观。图 1-5 即为筹码分布图。

如图 1-5 所示，左侧区域为 K 线和量能区域，右侧为筹码分布图。从量价关系上来看，该股股价攀升过程中，量能亦逐步放大，量价配合较为合理，股价走势稳健。右侧的筹码分布图亦显示该股筹码逐步向上堆积，图中 10 日前成本形成单峰密集，对应的价位大致在 7.60 元附近，主力成本模糊计算大致分布于 7.50 元至 8.00 元价位区间，股价处于突破上升趋势。

在该股的最新一根 K 线中，投资者可以看到该股呈现放量突破的形态，展开了一波新的上升趋势，脱离了 7.50 元至 8.00 元堆积的筹码区间，使得该区间筹码对该股股价形成有效支撑。在之后过程中，只要 7.50 元至 8.00 元区间的筹码锁定不动，则可以推断低位的筹码还没有换手到高位，就意味着主力还没有大幅度地展开出货，从中长线来讲，投资者仍可持有股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

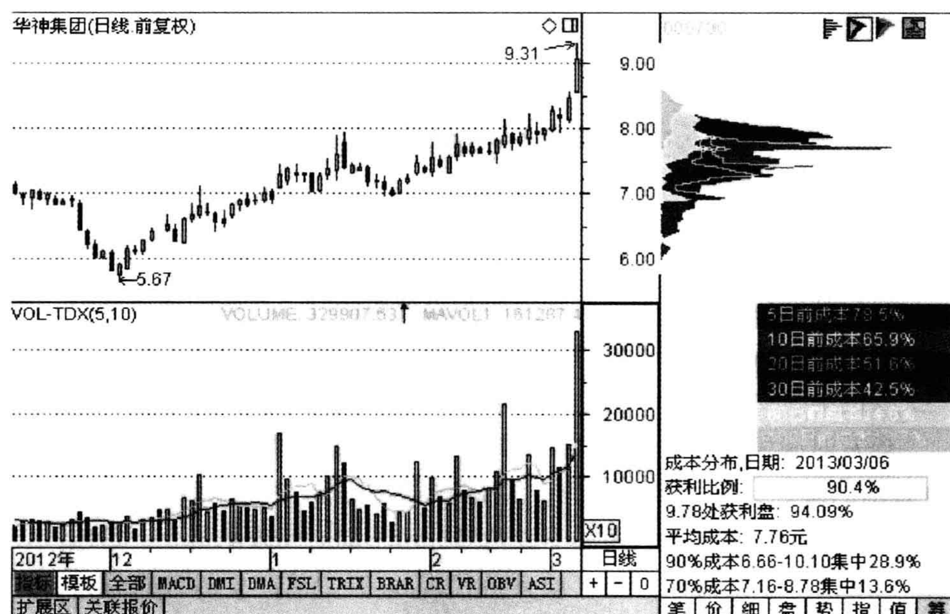


图1–5

如果该股股价呈现高位的横盘震荡走势，低位的筹码转移到上方，那么就需要研判高位的筹码密集区间是否会对该股股价形成压制（当股价处于密集区间下方）。如果没有形成压制，或者短暂形成了压制，股价又即刻回升至该区间，则可以判断高位形成了密集换手，又有新的资金进行了一波介入。后续如果股价突破新的筹码密集区，则意味着还会有新的拉升展开。反之，如果股价处于密集区间下方，高位的筹码密集区对股价形成压制，股价开始了下跌趋势，那么主力在高位派货给散户的过程很有可能已经完毕，主力已完成了一波成功的操作，散户在高位接盘了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、筹码分布图基础详解

1. 筹码的颜色

筹码的颜色代表着不同时间段的筹码分布情况。在通达信软件中，为了更好地区分不同时间段的持仓情况，人们将不同时间段换手所产生的筹码交换用不同的颜色表示，这样不同时间段的持仓情况就表现得更为直观。

通常时间段划分为 100 日前的筹码，60 日前的筹码，30 日前的筹码，20 日前的筹码，10 日前的筹码，5 日前的筹码，5 日内的筹码。对于这些时间段，通达信软件一般用如下颜色来标示不同时间段的持仓：黄色代表 100 天之前产生的筹码分布，淡黄色代表 60 天之前产生的筹码分布，棕黄色代表 30 天之前产生的筹码分布，深粉色代表 20 天之前产生的筹码分布，浅粉色代表 10 天前产生的筹码分布，红色代表 5 天之前产生的筹码分布，白色代表 5 天之内产生的筹码分布。柱状线代表当天最新产生的筹码分布（一般较小，不容易看见，只有在比较极端的情况下才会较明显）。

图 1-6 标记 1 处是某只股票的筹码分布图，标记 2 处为不同时间段该股票的成本分布比例。不同的时间段成本分布对应着不同的颜色。标记 1 处，我们可以看到该股票筹码分布的颜色，不同的颜色代表着不同时间区间的筹码分布，该点在标记 2 处可以清晰地显现出来。比如 10 日前成本 96.2%，30 日前成本 83.7%，显示该股筹码分布在 10 日内聚集的比例较小，在 30 日内聚集的比例也只是 16.3%。由于 30 日前成本是 83.7%，这就意味着主力的大部分筹码在一个月前。一个月前的成本则聚集在 7.00 元附近及下方，同时筹码呈现锁定状态，意味着该股为长庄（主力）控盘。不过考虑该股为 ST 股，同时在高位 8.50 元附近换手较小，显示主力高位派货难度较大，同时 8.50 元附近对应的筹码分布不是峰值筹码分布，且脱离成本密集区间（6.50 元至 7.00 元）较远，介入的安全性相对较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

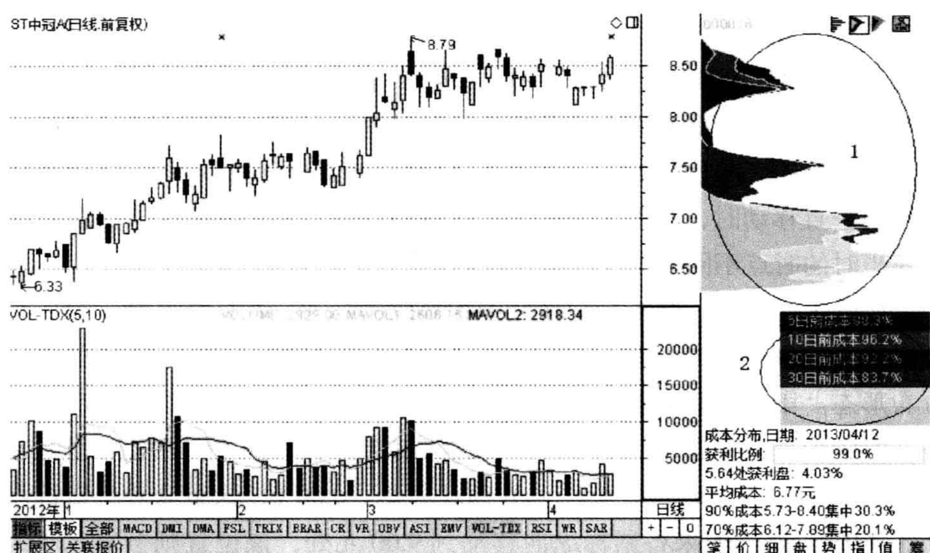


图1-6

小贴士：

筹码的颜色至关重要，因为不同的颜色代表不同时间段的持仓情况。筹码颜色的标示，使得人们在辨别不同时间段的持仓情况及持仓变化情况时，有着直观的参照。如果人们想判断在某个时间段大致有多少持仓，占流通盘有多少比例的话，单纯从量价关系上去判断较为困难，因为量价关系是纵向分布的，看起来并不是很直观，而筹码的颜色较好地解决了这个问题。通过软件的计算，将不同时间段的筹码持有情况以不同颜色的标注，使得人们在判断不同时间段持仓比例时更为简洁明了。同时，当筹码的颜色发生变化时，意味着筹码发生了移动，则会通过筹码的颜色变化直观地看到不同时间段持仓的变化情况，给人们动态分析股市行情时提供直观的参照。该点在后续“筹码分布的移动及意义”一章会有详细的讲解。

2. 筹码的标注

在通达信软件筹码分布图窗口的下方，分别标注着筹码分布图对应的时间、获利比例、平均成本、90%成本及70%成本对应的价格区间和集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中度。筹码分布图的标注会随着鼠标所指的K线位置而产生变化，获利比例、平均成本、90%及70%成本对应的价格区间和集中度也会随着时间的变化而变化。当鼠标处在不同的K线位置时，由于时间不同，上述标注的内容也不同。某价格处的获利盘与鼠标所处的纵向位置有关，当保持鼠标纵向垂直移动时，可以清晰地看到某价格处的获利盘在变化，它显示的是在当时的时点不同价位获利盘所占的比例。

如图1-7所示，圆形标记区域即为筹码的标注。在标注区域，第一行显示的是成本分布的日期：2013年4月12日，即截止到该日该股的筹码分布形态。第二行是获利比例，显示获利比例是16.1%，意味着该股股价在当时的位置获利盘占16.1%，也就意味着有83.9%的筹码是处于暂时亏损状态。第三行标记的是4.93元处的获利盘：0.00%，这意味着将鼠标停在了4.93元处。如果将鼠标纵向移动到9.00元处，该位置则会显示9.00处的获利盘。第四行是平均成本：8.36元，这意味着该股的所有持仓成本平均为8.36元。90%成本7.44—10.44集中25.0%，这意味着90%的成本聚集在7.44元至10.44元价位区间，集中度是25.0%（集中度之后会详述）。70%成本7.86—8.96集中9.2%，这意味着70%的成本聚集在7.86元至8.96元价位区间，集中度是9.2%。

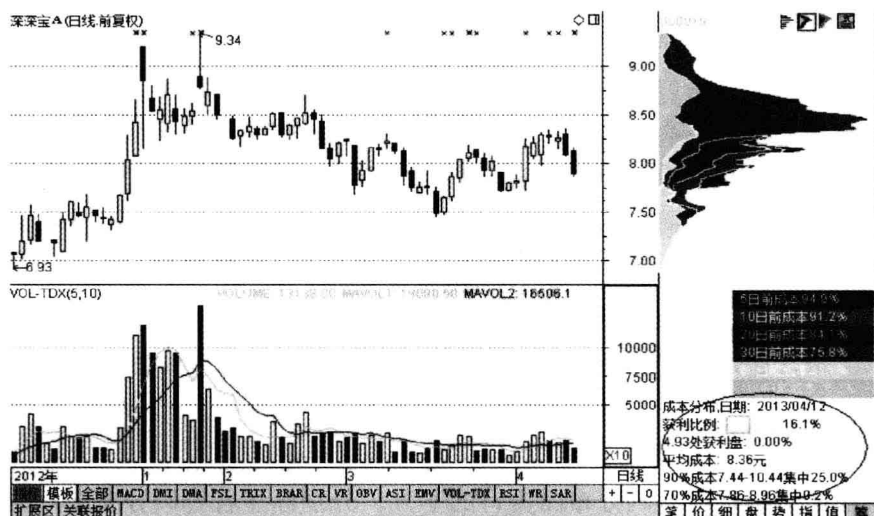


图1-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在识别筹码的标注时，需要注意日期。这项提示很重要，因为您所看到的筹码并不一定是今天的筹码分布。在正常状态下，软件的设计是把光标指向哪一根 K 线，筹码窗口中显示的筹码就是哪一天的分布情况。这个设计带来了一个很大的方便，您可以把光标在 K 线图上来回移动，去观察筹码的流动和转移。

3. 筹码的成本

如何有效测定现阶段持仓成本的分布状况，是进行股票实战操作的关键所在。只有界定了持仓成本的密集区间，投资者在实战中方能提高洞察主力持仓成本的可能性。了解了主力的持仓成本，之后再通过筹码的移动来研判主力是增仓还是出货，亦或是在高位横盘区间是否有新的主力介入。筹码分布通过对股票成交换手的动态分析和研究，透视出股票成本转换的全过程，形象地标明了股票在不同时间段不同价位持仓筹码的分布量和变化情况。

从这个意义上来讲，筹码的成本分布是筹码移动分析的基础。

我们可以选择任意交易日作为测试成本分布的基准点，这个基准点可以形象直观地透视出该基准点股票的筹码分布状况。

筹码的成本是指在不同的价位所对应的持股数量，这些持股数量在不同价位的分布，就形成了相应价格对应的筹码成本。在通达信软件中，由于股价以纵向表示，筹码分布以横向表示，筹码分布图的密集、宽泛，筹码分布的长短，则对应着筹码的多寡。筹码分布图直观地将不同价位的筹码成本按图形来计量，相应价格区间筹码分布图面积的大小，则代表着持仓比例的多少。

图 1–8 为上汽集团某时间段的筹码分布图。图中圆形标记位置显示了不同时间段的筹码成本，该部分成本用不同颜色标示出来，如箭头所示位置形成了横向的筹码分布，该横向分布对应着不同的价位。筹码分布峰值的高低，代表着某价位筹码的密集程度；筹码分布区间的宽窄，代表着筹码聚集的限定空间。如图 1–8 所示，16.50 元附近对应着峰值较高的筹码，说明 16.50 元附近的筹码分布较为密集；14.00 元至 16.00 元区间分布着较为宽泛的筹码，因为筹码峰值的高低相差不大，支撑位和压力位不容易判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定出来，表明该股股价在该区间的波动较为随机，节奏上不易把握。

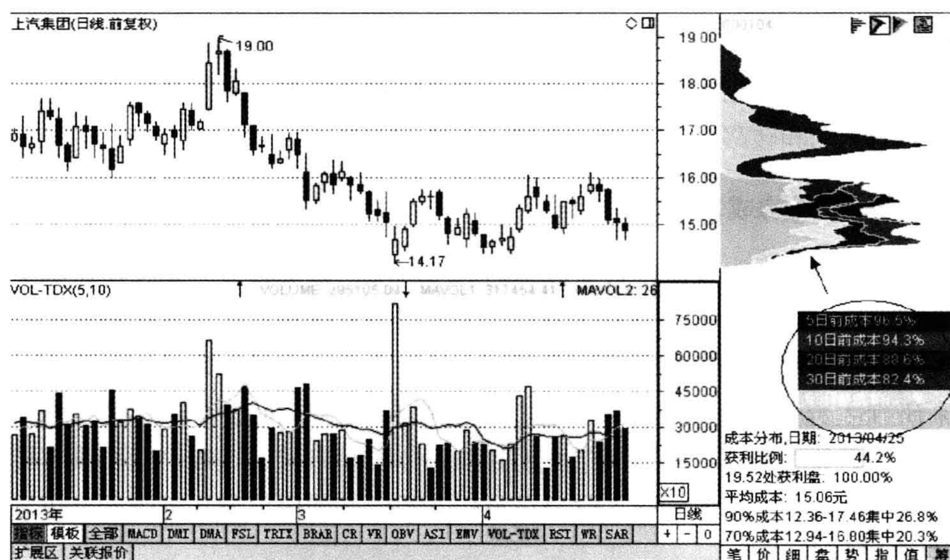


图1–8

小贴士：

筹码的成本反映了有多少筹码分布在某个价位区间。在通达信软件上，筹码的多少并没有在某个价位区间体现出来，取而代之的是筹码的比例。在运用筹码分布进行实战过程中，具体的数值一开始大家可以去关注，比如不同时间段的持仓成本比例。随着筹码分布运用的熟练度提升，持仓成本的比例等相关数值便显得不是很重要了，重要的则是筹码的颜色和具体的形态。这些颜色和形态其实就是成本的时间、空间的叠加，叠加得自然且富有张力，则股价富有弹性，叠加得死板累赘，则股价缺乏张力。筹码分布分析运用就落脚在颜色和形态上。筹码分布运用熟练了，最后浏览每一只股票就如同一幅幅优美的山水画，从中可以发现哪些个股会如瀑布般飞流直下，亦会发现哪些个股会如火山一样突然喷发，亦会察觉哪些个股会如溪流潺潺而下，哪些个股会如逆水行舟一样坎坷吃力但爬升稳健。

图 1–9 为某只股票筹码分布图，图中圆形区域为不同时间段的持仓比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例分布情况。比如5日前成本比例是93.2%，10日前成本比例是89.1%，那么就可以推断出5日前10日内的成本比例是4.1%。从纵向来看，筹码分布在不同的价位区间，一只股票筹码的持仓比例在不同价位区间分布，便折射出不同价位区间的成本。

筹码的成本至关重要。当价位区间较宽时，筹码分布的比例就较大，毕竟价位区间设定较宽；当价位区间较窄时，筹码分布的比例就小，毕竟价位区间较窄。当我们发现两者有背离时，就会为我们做盘提供线索：一是价位区间设定较窄，而筹码分布比例较大；二是价位区间设定较宽，而筹码分布比例偏小。出现这两种情况时，分别说明了筹码分布集中和筹码分布不集中。

当很窄的价位区间分布的筹码比例较高时，往往意味着有资金较为集中地持有筹码，反之则较为宽泛。因此通过筹码的成本分析，我们可以较为模糊地锁定哪些个股有大幅度被做高的可能性。同时，我们也能够鉴别哪些个股我们买进去是在浪费资金的时间价值。

如图1-9所示，30日前成本较清晰地分布在3.40元至3.80元区间，3.20元附近亦有一定比例的分布；100日前成本在3.80元附近有小比例的分布，在3.20元附近亦有小比例的分布；20日前成本分布在3.20元附近偏上，同时在3.40元价位附近有小比例的分布；10日前和5日前成本则密集，分布在3.20元附近，且近似形成单峰密集，单峰密集分布位置位于3.20元价位偏上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

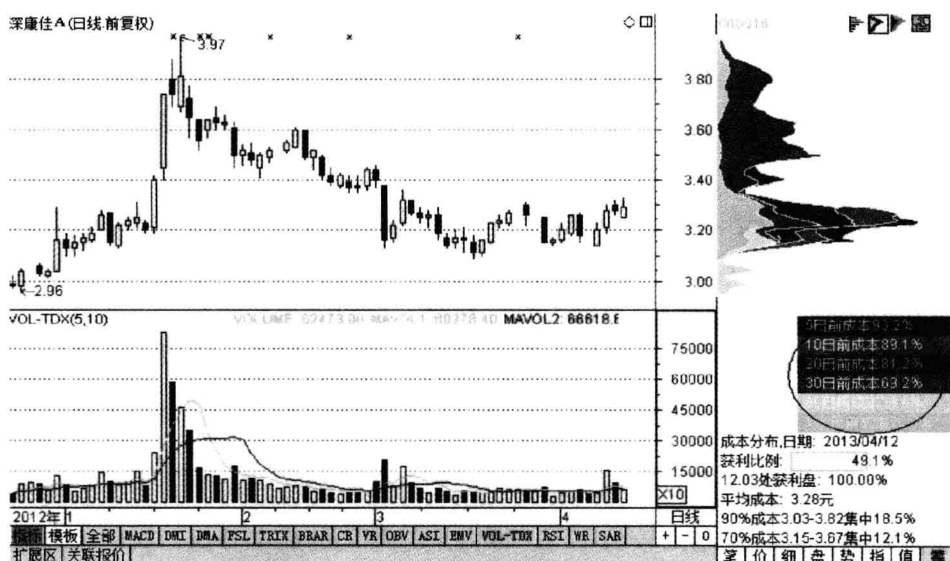


图1-9

从筹码分布的形态来看，可以清晰地看出3.20元价位附近有筹码的连续换手和密集。虽然该筹码密集分布形态较为明显，但从其股价运行来看，并没有有效突破3.20元附近的筹码密集区间，表明突破的条件尚不成熟：一是3.40元至3.80元区间还有较多30日前持仓套盘分布，二是最新的成交量没有呈现放量态势，量能低迷且平稳。

从筹码分布的形态来看，该股票呈现的是一个在3.20元附近聚拢，但仍然面临3.40元至3.80元区间30日前密集成本套盘压力的形态，不过30日前的密集成本峰值正在逐步削减，且已经削减过了半峰高度，压力相对减小，但该股股价还需要继续在3.20元附近横盘转移筹码，将上方的套盘压力进一步削减。之后再度展开上攻，就会比较有效了。但是何时突破拉升，仍然取决于大盘的状态。如果想更加清晰地评判该股目前强弱状态，还需要结合大盘的强弱状态和行业板块的强弱状态进行综合评判，这样定位的个股强弱状态更为清晰有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 筹码的集中度

筹码集中度理论称为成本集中度——它显示在移动成本分布图的下方，我们以 90% 的成本分布为例，介绍一下成本集中度。在筹码分布图中，去除了 90% 的筹码，余下的就是 10% 的筹码，我们把这个 10% 的筹码分成两个 5%，一个 5% 是筹码分布图最上面的那部分，另一个 5% 是筹码分布图最下面的那部分。对于这两个 5%，筹码的位置就有两个价位，一高一低，这两个价位的差值与这两个价位的和值的比值，就是成本集中度。简单来说，如果高价位是 A，低价位是 B，那么成本集中度就是(A–B) / (A+B)。

比如某只股票当前价格是 10.00 元，其中间 90% 的筹码成本分布价位区间是 7.00 元至 13.00 元，则其另外的 10% 成本平均分布在 7.00 元下方和 13.00 元上方。由此可以计算出该股票的成本集中度为（13.00–7.00）/（13.00+7.00）=0.3，即 30%。

筹码分布集中度较低，是因为成本分布较为宽泛。假如该股票中间 90% 的成本分布价位区间是 9.00 元至 11.00 元，则其另外的 10% 成本平均分布在 9.00 元下方和 11.00 元上方。由此可以计算出该股票的成本集中度为（11.00–9.00）/（11.00+9.00）=0.1，即 10%。筹码分布集中度较高，是因为成本分布较为狭窄。

成本集中度是一个很重要的数值，这个数值理论上在 0 到 100 之间。成本集中度这个数值越小，表明这个股票的成本越集中。这个集中指的是持有这只股票的投资者不管是谁，持有者的股票成本相差不大。反之，如果股票的成本集中度度值越大，表明股票筹码的成本越分散，这个分散指的是各股票持有者手中的股票成本相差较大。通常来说，股票的筹码会经历一个筹码从分散到集中，再分散，然后再集中的过程。

小贴士：

通达信软件中的集中度指的是成本集中度。利用筹码分布图分析股票时，人们经常用筹码来替代成本，因此成本集中度就被广泛称为筹码集中度。如果从具体角度进行剖析，筹码集中度应该是指主力控盘所掌握的筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码占全流通盘或股本的比例，当然筹码集中度越高越好。

实际分析过程中，由于上市公司对股东持股情况公布具有滞后性，依靠传统意义上的筹码集中度来分析个股主力控盘情况往往失真，因此普通投资者只能通过客观计算来研判个股筹码的集中程度。因此在这里讨论的成本集中度，就简洁地称为筹码集中度。

筹码集中度往往是越小越好。比如 70% 的筹码集中度，是将 70% 的成本放置于中间形成一道横盘宽带，这条横盘宽带有上下两个价位，两个价位中间部分整体成本占比达到 70%，两个价位上方和下方的成本则分别占比 15%。假设上方价位是 A，下方价位是 B，则筹码集中度 =（A−B）/（A+B）。如果 A 与 B 的价差较小，筹码集中度往往越小，则意味着主力控盘筹码很可能集中于 A 和 B 价位区间。因此筹码集中度是越小越好。

随着我国股票市场参与者经验日益丰富，以往疯狂震荡吸筹坐庄的庄股大大减少。2005 年之前，如果依靠筹码分布图做股屡试不爽的话，2005 年尤其是 2008 年发生了次贷危机之后，人们经历了大跌洗礼，单纯依靠简单 K 线派生的技术指标做股票的投资者，在一定程度上减少了，更多投资者将目光转向筹码分布上来。因为用筹码分布的投资者增多了，主力以往简单地在某个区间连续吸筹，之后疯狂拉涨的手法便不再像 2005 年以前那样有效，因为以前的投资者不太成熟，主力横盘吸筹加上震荡，就能把投资者的筹码给“洗”出来。2005 年之后，由于投资者利用筹码分布越来越成熟，筹码集中度低的股票，投资者往往会坚定持股，使得主力吸筹变得艰难。

当主力了解这一模式后，筹码集中度的参考性便在一定程度上失真了。为什么呢？因为主力知道如果横盘吸筹的话，将大部分筹码局限在某个狭窄区间，散户往往会通过筹码集中度洞穿局势，坚定持股。这样的话，主力拉升，则是给散户“抬轿”了，拉升过程中还会遇到不小的麻烦。因此，目前主力使用的吸筹手法，往往采取宽幅度吸筹或逐级吸筹，这样的话筹码集中度反而不算低，不容易被散户察觉。

近些年来，公募基金、私募基金、机构自营盘、大户参与越来越多，呈现一定的“垄断竞争”格局。加上“小散”做股日趋成熟稳健，主力很难像以前一样“一庄独大”，因此不同控股持仓则分散在不同的成本位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得个股的筹码集中度趋于发散、放大，筹码集中度的研判优势就此弱化了。

毋庸置疑的是，由于筹码分布融合了量、价、时、空，笔者认为还是当之无愧的最有效的研判指标，希望投资者对此的钻研和总结不要停歇。在本书的其他部分，仍然会对该指标的有效运用展开详细的剖析。

整体而言，筹码集中度越小越好，一般小于10%为较小的集中度。筹码集中度越小，反映筹码越集中，筹码所分布的区间越狭窄。由于区间狭窄，个股在历史的运行过程中波动便较小，这便意味着个股主力控盘的概率偏大一些。

当某只个股处于横盘过程中，且限定区间的筹码集中度较小，如果大盘在这个过程中是波动的，或者是趋势性上涨或下跌的，就可以反推个股与大盘相关性不大，那么肯定有资金通过引导盘面以达到其建仓或出货的目的。

筹码集中度小不代表有较强的主力控盘，也有游资在其中炒作的可能。当一只股票主力持仓里面没有基金，或基金所占比例很少时，游资炒作的可能性较大。由于没有其他大资金持仓，游资通过资金集中布局和持仓策略规律性挂单，即便筹码集中度小，个股股价波动区间小，游资依然能够达到低买高卖的目的。

其实筹码集中度小有两个可能极端反映，一个是主力高度控盘，之后有大幅度抬升的可能性；一个是游资控盘，间歇性抬升股价，或者一直框定在有限的波动区间内运行。

对于后者，较大的风险点有两个：一个是大盘形势不好，抛盘较多；一个是大小非减持。无论上面哪种情况发生，游资都不太容易主控盘面，这样的话游资也可能被套其中。因此筹码集中度小是好事，但也要分时间、分个股具体分析。

5. 筹码的形态

（1）筹码的密集形态。

筹码密集是指占一只股票流通盘比例较大的筹码集中分布在某个区间，且该区间并不是很宽。比如一只股票股价是12元，在9.50元至10.50元聚集着较为集中的筹码，这个集中形态就叫做筹码的密集形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于筹码密集反映的是在某特定的区间聚集着大部分经换手的持仓筹码，其所表达的意义就很重要。

假设 1，如果大盘所处的状态是趋势性上涨的，而个股筹码在某个价位区间集中，则往往意味着有控盘持仓和控盘资金存在，一般可推断该筹码密集区间极有可能分布着多数主力持仓的筹码，尤其是在多日前成本和短日内成本重叠较好且多日前成本没有削减时。

假设 2，如果大盘所处的状态是趋势性下跌的，而个股筹码在某个价位区间集中，除了假设 1 对应的分析情况，一般投资者要重点考虑另外一种情况的存在，即主力在这个横盘区间是不是展开了一波“暗渡陈仓”的派货过程。这个过程极有可能成为现实的一个特征，是多日前成本虽然和短日内成本重叠，但多日前成本向短日内成本转移。从颜色上可以直观地看出代表多日前成本颜色的筹码递减，如果递减幅度较大且筹码分布颜色及形态逐渐凌乱，则股价一旦向下跌破筹码密集区间，大盘仍然没有见底的话，则个股形态较为危险。

无论是哪一种假设，筹码的密集形态均反映了主力持仓并控盘的可能性，所以对筹码的密集形态进行分析，主要是通过股票价格所处的纵向位置和筹码密集分布区间横向对应位置的变化，进而通过筹码移动分析和盘中观察盘面研判主力的意图。一旦推断出主力有较大的可能派货，则需要离场观望或削减持仓规避风险。

判断筹码是否密集有两种方法，一是通过筹码分布的形态直观地进行研判，二是通过筹码集中度进行挑选。

筹码集中度会自动地计算 90% 成本和 70% 成本的价位区间分布及相对应的集中度，但价位区间分布可能较大，或者与实际的筹码分布形态不太吻合。该数据虽然精确，但是有时候价位区间可能并不是我们所需要的区间。因此筹码集中度在研判筹码密集方面有作用，但不是最直接有效的。

筹码分布的形态可以直观地解决这个问题。典型的筹码密集形态有单峰筹码密集形态、双峰筹码密集形态及三峰或多峰筹码密集形态。除去这些蓄势特征较为明显的筹码分布形态，其他近似筹码密集区域则没有非常明显的特征，往往表现为筹码聚集，但没有明显的峰值，同时不同时间段的成本没有规律性地递减，显得较为凌乱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同时间段成本的规律性，可以通过颜色直观地看出，尤其是多日前成本较少而短日时间段的成本比例不协调，颜色凌乱，则是混沌的筹码聚集分布区域。该类股票的节奏把握难度相对较大，同时一旦股价跌破筹码聚集区域，就较难恢复上来。

筹码的密集形态在研判主力的可能持仓成本及之后股价变动过程中主力的意图至关重要。如果筹码较为密集，则密集的价位区间往往隐藏着主力密集的持仓，如果之后股价突破该密集区间并向上移动，则意味着主力在抬升股价。顺应该思路选取股票并在突破前或突破时介入，往往会在短时间获取不菲的收益。

图 1–10 是长春燃气截至 2012 年 9 月 10 日的筹码分布图。图中圆形标记区可以清晰地看出长春燃气当时的筹码分布呈现密集形态，密集区间位于 7.00 元至 7.40 元区间，主要集中在 7.20 元附近，5 日前成本、10 日前成本、20 日前成本、30 日前成本、60 日前成本和 100 日前成本分布重叠，形成了单峰密集。不同时间段的成本比例错落有致，相差不大。比如 5 日前成本为 93.2%，10 日前成本 86.1%，20 日前成本 79.6%，30 日前成本 75.1% 等，呈现幅度小于 10% 的递减，且整体比例维持在高位，显示该股主力为长庄（主力）控盘可能性偏大，那么该股股价抬升不会以一次性抬升和回落结束。当该股股价慢慢站至 7.20 元价位上方，并逐渐稳定时，即可判断该股即将突破了。之后股价突破该区间走高，即可视为主力拉升形态。那么在之前布局介入的持仓，将会有不菲的获利。至于操作策略，则短线和长线均可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

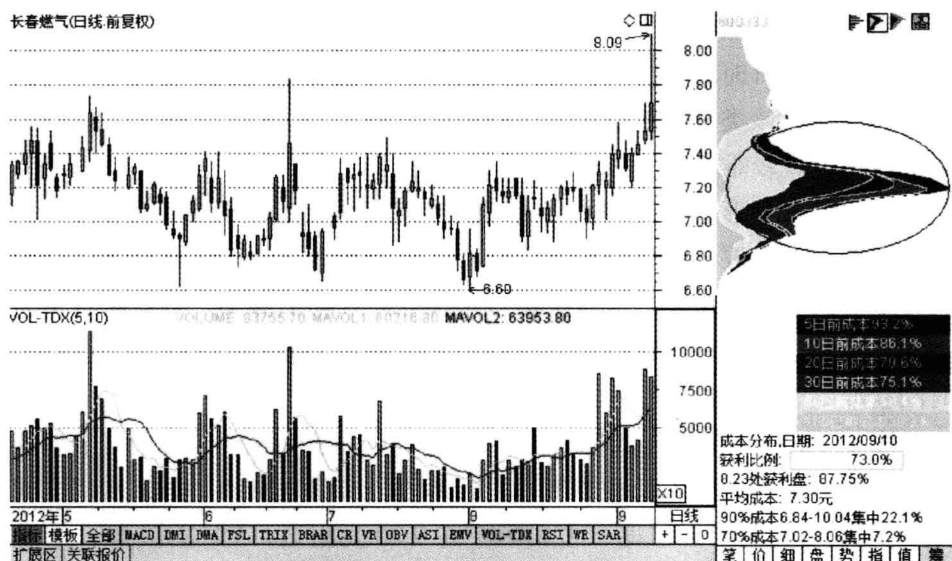


图1-10

笔者倾向的观点是：一旦筹码密集分布个股呈现了突破形态，同时投资者又是提前或在刚突破时介入的话，建议最好以中长线或大波段布局，这样才会有最大的盈利。很多时候投资者过多地关注了短线的复利增值魅力，殊不知短线做盘越频繁，交易成本越高。同时，由于人性的弱点都被主力掌控，加上没有资金优势，很容易踏错节奏，造成亏损。比如过早地卖出了本可以大幅度获利的股票，或者在股票破位时止损了，但很快发现当初迫不及待斩仓的股票，其股价没过几个交易日又被拉升上来。尤其是在大盘下跌过程中，这样的短线操作更容易酿成较大的亏损。当然，这里不是盲目鼓励做中长线或大波段。

运作股票，要讲究实际，做对趋势。当趋势停止或者逆转时，要果断停止运作。

（2）筹码的发散形态。

筹码的发散形态是指占一只股票流通盘比例较大的筹码分散集中在某个区间，且该区间的界定较宽。比如一只股票股价是 8.00 元，在 6.00 元至 12.00 元分散的筹码总和占据的流通比例较大。这个分散形态就叫做筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码的发散形态。

筹码的发散形态往往意味着股票筹码分布凌乱，没有集中的资金运作该股，往往可以理解为呈现筹码发散形态的股票为散户持仓居多的股票，或者说小资金运作的股票。这类股票的趋势较难判断，突破位或破位价格较难判断。

当然，筹码发散的股票不代表没有大资金在里面，比如公募基金、私募基金、机构法人自营盘等。只是这些大资金虽然各自持仓较多，但不足以主导盘面。各个大资金对个股行情的后市判断存在分歧，随着股价的不断下跌，大资金亦呈现“大鱼吃大鱼”的竞争，大资金杀跌大资金，股价下跌始终没有个尽头，就呈现大资金不断被套的局面。

筹码发散形态的股票节奏把握难度较大，并且难以形成持续性的上升趋势，因此原则上而言，选股尽量规避筹码发散的股票。筹码发散在研判突破位这个关键问题上难度较大，如果选取筹码发散的股票进行买卖，往往会影响资金的运用效率。

图 1-11 为郑煤机的筹码分布图，该图形分布呈现发散形态，即筹码集中分布区域并不能准确界定在较窄的价位区间。从图中可以看出，30 日前成本分布在 10.00 元至 11.00 元，价位区间较宽泛；30 日内的成本分布在 9.00 元至 10.00 元区间，虽然在 9.80 元附近形成了 10 日前成本和 20 日前成本的重叠，并有相对较长的单峰，但相对其余成本位的“峰”而言，并没有太明显的优势。这样的话我们很难界定该股的支撑位和压力位，操作起来节奏不好把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

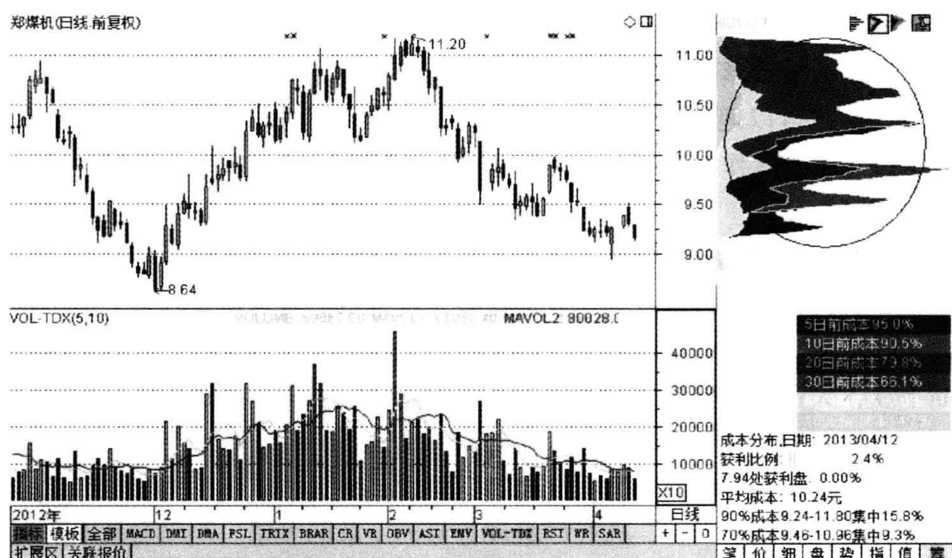


图1–11

比如图中该股的最后一次反弹，只是触摸到9.50元附近便停止了，而该价位附近所对应的筹码密集分布还不是峰值筹码分布，只是稍微过半峰的筹码密集形态。该股的峰值筹码密集分布在9.75元附近，正常来讲该位置为郑煤机的强弱界，但是反弹并没有触及到9.75元附近，就早早回调了。这就是筹码分布宽泛时节奏不易把握的实证。

当然，如果该股股价能够慢慢回升至9.75元附近对应的筹码单峰密集分布区域，则需要另当别论了，很有可能个股会展开一波上攻，并在上攻过程中不断蓄势，有继续在筹码单峰密集分布区域蓄势并走强的可能。

同样，如果该股股价停止下跌，股价波动和量能整体维持在某区间展开横盘，并呈现了筹码迅速转移和在该区间的聚拢，形成密集形态，则意味着该股股价有极大可能已经见底。当然，如果股价在新的密集区域再度破位，同时大盘形态还是弱势形态的话，往往意味着个股还有新一轮走跌的可能。

在所有这些可能出来之前，普通投资者是难以知道该股的后续如何让运行的。一个比较合理的建议是，当大盘还是弱势形态时，就观望，毕竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的筹码分布也较为宽泛，压力位和支撑位不好设定，即便买入，也不好设置获利离场位或止损位，这样就很被动。

四、筹码分布的移动及意义

在筹码的成本一节中，我们提到筹码的成本是筹码移动的基础。在测试筹码的成本上，我们选取某点作为基准点，每个基准点都对应不同的筹码成本，不同的筹码成本则体现出不同的筹码分布状态。通过不断地改变和移动基准点，可以动态地透视出各价位持仓量的增减变化，从而全面透视成本转换的全过程。

筹码分布的独特之处在于强大的透视性，它可以形象而直观地显示股票的成本结构，并将每一个阶段的持仓成本分布变化毫无保留地展示在我们面前。

如果说筹码的成本（筹码分布）是静态的，那么筹码分布的移动则是筹码成本的动态变化。打开筹码分布图，用鼠标在个股的 K 线上从左到右平滑，可以很清晰地看到右侧筹码分布图的变化状态。如果股价整体是上升的，我们在从左到右的移动过程中，可以看到筹码在逐步向上堆积移动；反之，如果股价整体是下跌的，我们在左到右的移动过程中，可以看到筹码在逐步向下堆积移动。这个过程就是筹码分布的移动。

分析筹码的移动至关重要，是筹码分布理论最为重要的一步，因为筹码的移动分析是动态的分析。与筹码的成本静态分析相比，筹码的移动分析更具有实战性，投资者可以从中分析出个股主力持仓的大体变化和动向，从而结合大盘状态做出准确的决策。

举例来说，当大盘整体处于上升趋势时，个股的筹码分布呈现堆积上移趋势，表明个股极有可能是主力逐渐抬高做多，或有资金不断逢高接盘并继续做多，这个过程能够通过筹码的移动较为直观地展示在投资者面前。由此投资者便可采取决策：继续持仓，直到筹码不再向上堆积移动为止。反之，当筹码分布呈现挤压向下移动趋势时，表明个股有可能是套盘逐级止损卖出，并不断把新入的资金转化为套盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样，当股价跌破筹码密集区域并不断下行时，同时筹码密集区锁定不动，股价仍下跌不止，这反映高位的密集筹码分布全部转化为套盘，且在低位没有足够的资金接盘换手，个股还没有被新的资金介入运作，也没有被套盘的主力低位补仓救盘。这些过程都能够通过筹码的移动较为直观地展示在投资者面前。

通过筹码的移动分析，首先可以动态地觉察出整个大盘运行状态的变化，即不断下行寻求底部状态，还是不断上攻试探高点。同样也可以清晰地界定出大盘的震荡状态。

每个交易日都会有新的成交产生，不同的点位对应着不同的股票换手。随着交易日的推移，不同点位对应的股票换手逐渐转换或堆积，筹码的分布便有了动态的变化。投资者通过观测这些变化，可以判断出相应的支撑位或压力位，再结合宏观经济数据，诸如国内生产总值、通货膨胀水平、工业品出厂价格指数、制造业指数、相应上市公司的财务状况等，对支撑位或压力位的有效性进行进一步佐证。

筹码分布分析并不是万能的，利用它并不能追求足够的准确，它只是为我们在运作股票的过程中，提供了一个更加接近事实和逻辑的直观推理工具，使我们有更高的准确判断概率和更加自信的心态去监测盘面的变化。

筹码分布的移动在研判行业冷热情况以及个股主力的运作情况方面也是一脉相通的。当投资者熟练掌握筹码移动的意义及特点后，通过实战摸索和总结，会将筹码分布的移动转化为清晰的逻辑语言来支撑某个判断，当然这个判断会以极高的概率接近正确。

在筹码分布实战中，筹码的静态分布有利于投资者以简洁直观的方式挑选股票。但如果要准确界定股票当前的状态（比如有无主力运作，主力控盘强弱等情况），则需要通过筹码的移动分析，动态地去分析最近一个月、最近半年甚至一年及以上的历史筹码分布情况。这个动态的分析，就是筹码的移动分析。

只有通过筹码的移动分析，方可准确定位股票所处的强弱状态，进而判断股票价格下跌是主力打压吸筹可能性大，还是出货可能性大；亦可以判断股票价格上涨是主力建仓完毕开始拉涨的可能性大，还是诱多出货的可能性大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1–12 为某股票在 2012 年 2 月初对应的筹码分布图。图中 K 线区域横线标记价位（3.70 元附近）对应着筹码的单峰密集分布形态，这意味着该股票在 3.70 元附近的横盘波动过程中，在该价位附近换手较为密集，筹码呈现逐渐聚拢的形态。与此同时，在 3.70 元附近对应的单峰筹码密集分布区上方，可以清晰地看到之前的筹码密集分布峰值明显削减。

该股票自 2011 年 12 月开始至 2012 年 2 月初在 3.70 元价位附近横盘波动的过程，就是高位筹码密集分布逐渐削减，并在 3.70 元价位附近逐渐聚拢形成单峰密集分布的过程。

从该股票当时的量价关系来看，当时在 3.70 元附近整体放量亦较为密集，2012 年 2 月初该股票股价逐渐放量上行，突破了 3.70 元价位附近对应的单峰筹码密集分布，同时将 2012 年 1 月初的巨幅放量转化为支撑量能，该股票的筹码分布形态呈现典型的突破走势。

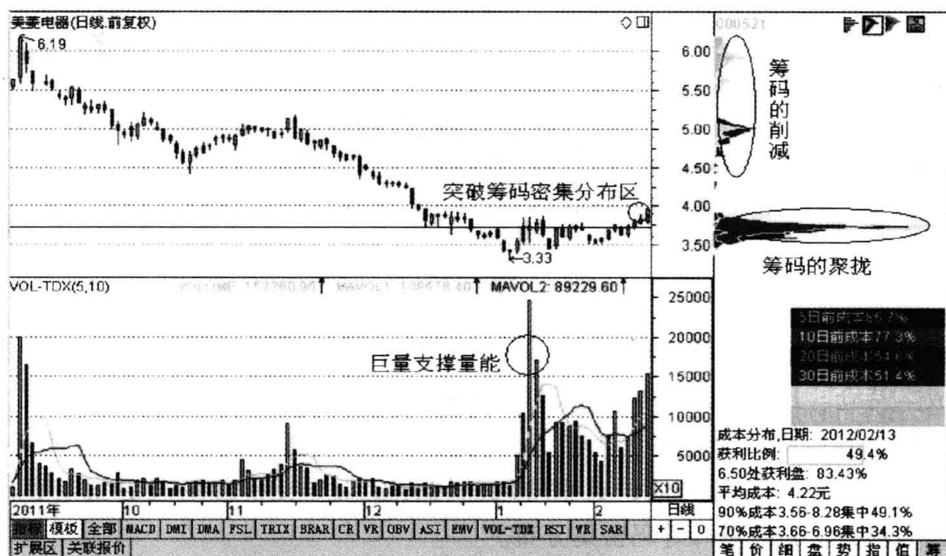


图1–12

图 1–13 为截至 2012 年 3 月中旬该股票对应的筹码分布图。从该股票的筹码移动来看，可以清晰地看出，随着该股票股价的上移和不断换手，筹码分布峰值整体向上转移，下方的筹码分布峰值削减。之前 3.70 元价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近对应的单峰筹码密集分布峰值，亦削减为半峰峰值分布状态。同时，该股在4.00元及4.20元附近亦形成了新的峰值，随着股价在4.75元附近的放量横盘震荡，4.00元及4.20元附近对应的新的筹码密集分布峰值亦逐渐削减；以上价位附近筹码分布的削减部分向4.75元附近转移，在4.75元附近形成了新的单峰筹码密集分布。

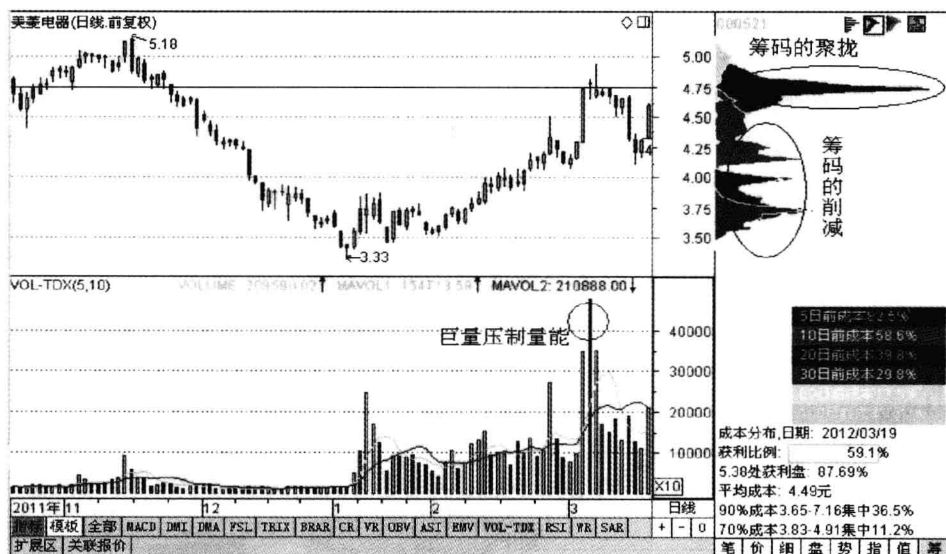


图1-13

就整个筹码移动过程来看，筹码不断从较低的成本持仓转移到较高的成本持仓。比如之前3.70元价位附近对应的单峰筹码密集分布峰值削减，该部分筹码则部分转移至4.00元价位、4.20元价位以及4.75元价位附近对应的筹码密集分布区，其中筹码的转移在4.75元价位附近更为明显，因为形成了新的单峰筹码密集分布。

从量价形态上来看，该股股价在4.75元附近形成了巨量阴线量能，且之后股价逐渐下行，跌破了该巨量阴线量能对应的收盘价，这意味着该巨量阴线量能转化为套盘压制。

从当时的筹码分布形态来看，4.75元价位形成的单峰筹码密集分布亦被该股最新股价跌破，4.75元价位附近的单峰筹码密集分布，短阶段转化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为套盘持仓，在一定程度上压制该股股价的上涨。

五、筹码分布的锁定及意义

筹码分布的锁定是指筹码分布不移动。展开来解释，就是指在诸如通达信软件中，我们打开筹码分布图，用鼠标从左至右在个股 K 线区域平滑，在某个阶段发现某个价位区间的筹码锁定不动。这个状态就称作筹码分布的锁定。

筹码分布的锁定在指导投资者买入或持仓方面有关键的作用。在日 K 线级别上，一旦发现了筹码分布是锁定的，则意味在筹码分布锁定的价位区间囤积着坚定的持仓筹码。只要该价位区间的持仓筹码锁定不动，就意味着有一批较为集中的持仓对该股充满信心。

筹码分布的锁定有两种可能，一是筹码分布锁定对应的价位区间位于当前股价的下方，二是筹码分布锁定对应的价位区间位于当前股价的上方。第一种筹码分布的锁定，我们叫做筹码分布支撑锁定，该种筹码锁定意味着在当前股价下方有较为密集的持仓，且持仓非常坚定，表明该价位区间的锁定持仓对应的投资者对该股股价充满信心，这意味着我们在合适的价位买入该股并持有（该点技巧会在以后详细解读），获利概率很大。

对于第二种筹码分布的锁定，我们叫做筹码分布压力锁定。这种筹码锁定意味着在当前股价上方有较为密集的套盘，但套盘较为坚定，表明该价位区间的锁定持仓对应的投资者对该股股价充满信心。这意味着我们在合适的价位买入该股并持有，亦有较高的概率最终获利，逻辑很简单：上方锁定的套盘持仓如此有信心，则有较大的概率抬升股价。

以上分析有一个内在逻辑，即筹码分布如果锁定，往往意味着筹码的锁定是主力的持仓，因为散户能够如此坚定持仓的毕竟是少数，多数散户在做股过程中获利后，很容易卖出股票，锁定盈利，因此失去了个股后续的涨幅。散户处在被套状态时，亦往往会在承受不起时选择“割肉”，或者完全没了信心，选择不卖出股票（这样自然不会对主力做盘制造阻力），因此筹码的锁定往往意味着主力持仓锁定，比如公募、私募基金，机构自营盘等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当筹码被锁定不移动时，往往意味着该部分筹码对应的价格区间成交较为密集，大部分的换手是在该筹码锁定对应区间完成的。筹码锁定不动，表明后续相应股票的成交量较小，大部分筹码已经被相应的参与者持有，并没有集中性卖出的迹象。

筹码锁定的意义有两个极端：一是筹码锁定为套牢筹码。由于个股基本面悲观，套盘欲不断抛售，但接盘资金太少，且套盘筹码对应的持仓投资者没有在股票下跌时建仓，故筹码锁定没有转移。

二是筹码锁定为支撑筹码。由于个股基本面乐观或主力资金控盘拉升因素，股票价格在上涨过程中没有什么抛盘压力，小量的资金便可以吃掉卖单，推高股价。随着股价的上涨，主力持仓并没有在当时价位出货的意图，故筹码锁定没有转移。

对于筹码锁定的第一个极端，往往在大盘处于弱势下跌趋势过程中较为常见；对于筹码锁定的第二个极端，往往在大盘处于强势上涨趋势过程中较为常见。这也表明，对大盘的研判非常重要。当大盘趋势向好时，筹码锁定意味着往往是好事，这样可以大大提高投资者参与资金的安全性和盈利比例。反之，当大盘趋势恶化时，往往意味着筹码锁定是坏事，投资者参与资金面临的风险较大，且更容易亏损。精选个股强势重仓，弱势空仓就是这个道理，关键在于把握转折点，顺势而为。

图 1–14 为云南白药截至 2013 年 1 月初对应的筹码分布图。图中 K 线区域两条横线标记处，分别对应 56.00 元价位和 64.00 元价位。在该价位区间，可以清晰地看出云南白药 K 线呈现宽幅波动状态，且重心不断上移，在 56.00 元至 64.00 元价位区间形成了密集的筹码分布区。其中 56.00 元至 60.00 元密集分布着该股票 100 日前成本，且峰值部分呈现多峰峰值状态。虽然峰值均一定程度削减，但仍然维持大半个峰值，呈现锁定不动状态，显示该股票 56.00 元至 60.00 元多日前持仓部分持仓坚决，由此可以推断长庄（主力）运作可能性偏大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

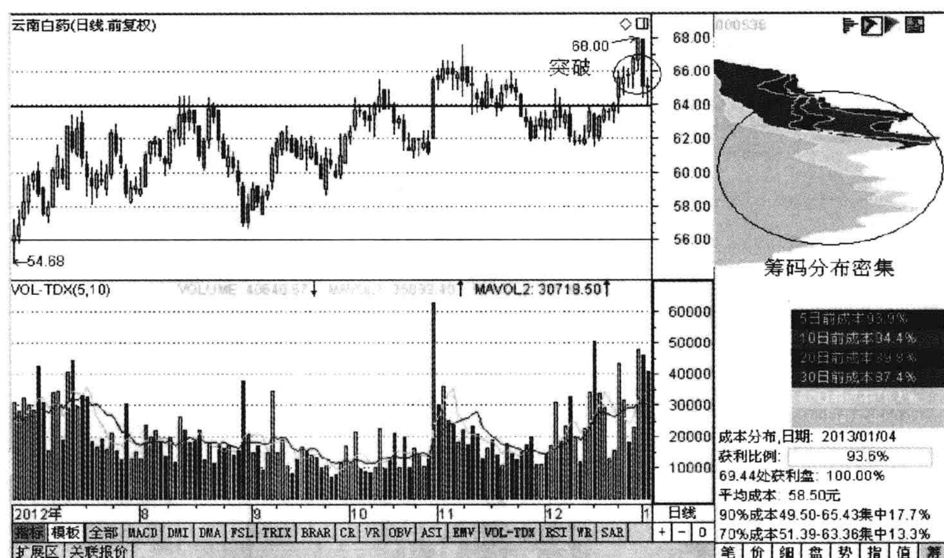


图1–14

由于云南白药股价重心不断上移，在筹码分布区域，对应 61.50 元至 63.50 元价位区间形成了筹码双峰密集分布形态，且呈现锁定状态，显示该股股价在 61.50 元至 63.50 元价位区间及附近整固过程中聚集了新的筹码分布，新资金介入概率偏大。同时，筹码分布呈现锁定状态，亦可推论这波新介入的资金仍然为长庄（主力）运作，如果主力想完成派货过程，则拉高股价是最佳手段。

在 2012 年 12 月底，随着云南白药股价的放量突破，股价站至 61.50 元至 63.50 元筹码密集分布区上方，股价和筹码分布形态的配合方面呈现突破走势（如图中 K 线区域圆形标记区所示）。至此，云南白药 56.00 元至 60.00 元价位区间多日前筹码密集分布区，以及 61.50 元至 63.50 元价位区间筹码密集分布区，均对该股股价形成支撑，且筹码密集分布区呈现锁定状态，显示主力资金持仓稳固，该股后市走高概率偏大。

图 1–15 为云南白药股价和筹码分布形态配合形成突破走势后的筹码分布图。图中 K 线区域圆形标记 a 处为当时云南白药股价的突破区域。结合当时的筹码分布图来看，可以清晰地看出，云南白药股价在 a 标记处处于云

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南白药筹码密集分布区上方，云南白药股价受到下方密集筹码分布的良好支撑。

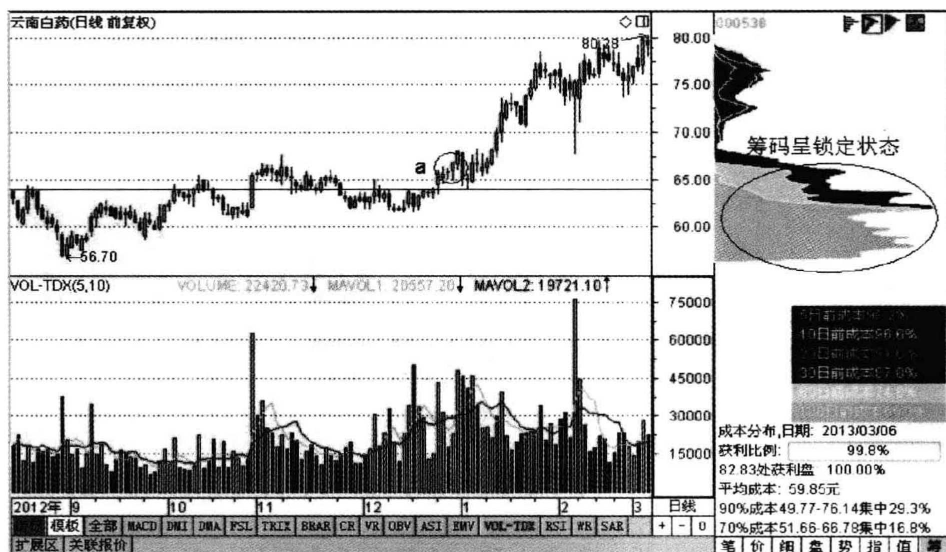


图1-15

云南白药股价在2013年初展开一波上攻走势，从其量价形态角度来看，股价不断地震荡攀升，同时量能有间歇性的放大。这个过程中，云南白药股价大体在70.00元至80.00元区间宽幅波动，且股价逐渐震荡上行，使得该股在70.00元至80.00元价位区间聚集了小部分分布较为宽泛的没有峰值的筹码。

在云南白药64.00元下方，如图中筹码分布区域圆形标记区，云南白药的密集筹码分布呈现锁定状态，且持仓成本全部转化为30日前的密集持仓成本，而且60日前和100日前持仓成本占据较大比例，显示该股主力持仓依然坚决，且为长期运作。

考虑云南白药70.00元至80.00元价位区间所形成的筹码分布比例较少，可研判该股高位抛盘压力不大，后续走势仍然以偏稳和偏强的格局演绎，股价下行风险很小，可继续坚定持仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 筹码分布的基本形态

一、突破形态下的筹码分布

突破形态下的筹码分布有两个特征：一是筹码有较为清晰的密集区间；二是股价向上突破区间上沿展开上攻。按照这两个特征进行挖掘，我们可以在通达信软件筹码分布图上寻找筹码呈现密集形态的股票，然后再寻找股价向上突破区间上沿的股票。在找到这样的股票后，股票当时的筹码分布状态则为突破形态下的筹码分布。

图 2-1 是将鼠标定位至标记 1 处时格力电器对应的筹码分布图，从图中可以看到，该股 100 日前及 60 日前成本分布密集，占据了多数的流通筹码，显示主力为长期控盘主力。从筹码分布的形态来看，格力电器当时的筹码分布形成了单峰密集分布，筹码分布较为集中。如图中右下侧所示：90% 成本 19.53 元至 21.84 元集中度为 7.7%，70% 成本 20.19 元至 21.60 元集中度为 4.7%，集中度较小反映筹码持仓较为密集，该股被控盘的可能极大，这也是该股在标记 1 处初始突破的本质原因：主力吸筹完成，开始拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

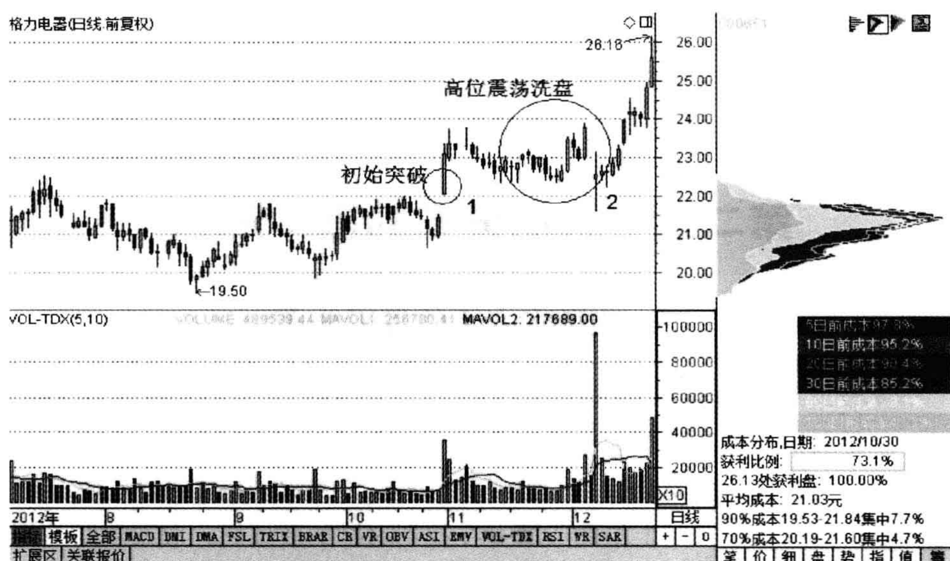


图2-1

从技术形态上来看，格力电器股价在2012年8月前后有过一波从22.00元至19.50元的宽幅回调，整个回调过程中量能平稳，没有凸显更多特征；8月中旬探至低点后股价连续上行，再次接近22.00元，上行过程中并没有放量；之后再次回调至20.00元附近，回调过程中量能依然平稳，没有丝毫启动迹象；之后股价再度回升并维持在21.00元至22.00元蓄势整固，之后再度回调洗盘。在放量拉涨前，如果单纯从K线和量能的配合分析，几乎找不到主力的破绽。然而，通过筹码分布图，投资者可以清晰地看到主力成本的堆积，无论是近期的成本还是远期的成本，都很好地反映在了筹码分布图上。从图中也可以清晰地看到，格力电器的单峰密集区间是20.00元至22.00元。

在标记2处，格力电器股价经历了不规则的上下震荡，只要分布在20.00元至22.00元区间的筹码形态没有削减，则意味着主力很有可能没有出货。如果该判断和真实情况吻合，则投资者仍可继续持有或买入该股。下面我们需要分析一下标记2处的筹码分布情况。如图2-2所示。

图2-2为将鼠标定位在标记2处的筹码分布图。在这张图上，可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到筹码分布图单峰密集上方多出了一小部分筹码，这部分筹码的面积相对20.00元至22.00元区间筹码分布的面积而言偏小，同时20.00元至22.00元区间的筹码分布锁定不动，因此可以判断主力之前的持仓没有在当前价位卖出，即主力没有走。因此投资者仍可在标记2处逢低建仓或加仓，或继续持有股票。格力电器股价在标记1处放量突破，成功地站上20.00元至22.00元的筹码单峰密集分布区间，呈现强势形态。由于拉涨速度较快，如果投资者没有提前埋伏，追入该股的时候，股价很可能已经在23.00元附近了。

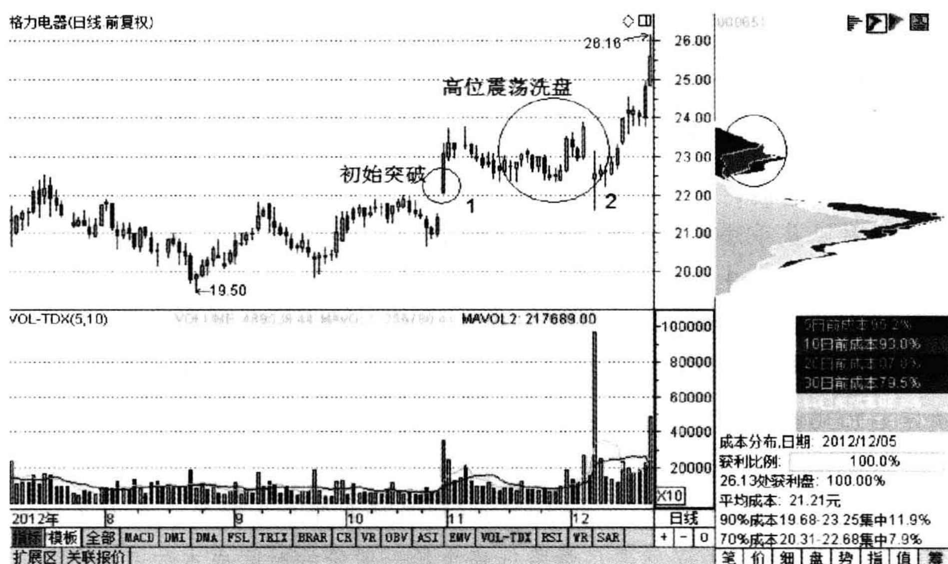


图2-2

利用筹码分布来定位强势个股，提前预判很重要，当然这需要更多的实战经验和经验提炼。格力电器突破筹码单峰密集分布区间后，22.00元附近便成为一个重要的支撑位，因为该价位附近为格力电器筹码单峰密集分布区域的上沿。

在标记2处格力电器的横盘走势中，可以看到该股股价有过一次回调洗盘。如果投资者在23.00元附近买入了格力电器，遇到此类股价波动时大可不必惊慌，因为格力电器20.00元至22.00元的筹码密集分布区域锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定不动。主力想要运作一波股票，出货的最好方式是拉涨出货，砸盘出货是最不明智且效果最差的。

运用筹码分布的时候，除了要对大盘的状态有把握外，还需要容忍个股股价的波动，筹码分布一旦呈现突破形态，大盘又向好的话，突破确认的可能性就相当大。当然，随着普通投资者做股经验日益丰富，主力亦会根据盘面节奏进行控盘洗盘，使股价有异常波动的情况。在投资者拥有“三分技术”的前提下，只要“六分心态”能够保持，胜算基本确定了。“命里有时终须有，命里无时莫强求”，大不了当格力电器股价跌破20.00元至22.00元筹码密集分布区间时，卖出股票，俗称“斩仓”或“割肉”。

小贴士：

突破形态下的筹码分布，在大盘处于稳定或强势状态时最为真实有效。为解释该点，需要首先了解主力运作一只股票的步骤：第一步，主力通过各种隐蔽手法建仓；第二步，建仓接近尾声时，通过各种假卖盘诱空洗盘，或者假拉升试盘，使短线交易客出逃；第三步，在发现没有更多的浮筹压力时，主力便集中资金展开拉升，将个股股价抬升至新的平台，并在这个平台观察是否有新资金进驻，之后再根据大盘或板块及个股形势，决定是加码蓄势还是横盘出逃，抑或砸盘出逃。

这三步为主力运作一只股票的大体步骤，其中主力抬升股价这一步最为关键。一般主力抬升股价的时候，往往是建仓完毕的时候，主力选择对个股股价进行抬升，必然要尽量降低资金抬升股价的时间成本和资金负担。

降低资金时间成本或资金负担的有利条件，是个股有利好消息或概念，板块整体处于抬升状态，或行业呈现政策倾斜性利好，或财务报表利好，同时大盘整体处于稳定和强势状态。在满足上述条件下，市场便有充裕的资金追涨，帮助主力抬升股价。因此，主力抬升股价时的氛围往往是偏暖的，不然主力抬升股价不仅费力，而且抬升至高位没有资金接盘，那么主力自导自演就白拉升了，还需要更多的资金来维持股价在高位稳定，毕竟价格高了，资金需求就更多一些。

如果大盘及行业（概念）处于弱势形态时，筹码分布的突破形态往往是诱多骗线可能性大些，投资者需要格外注意。在这种情况出现时，不妨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做短线逢高抛出股票。

二、整固形态下的筹码分布

整固是指股票价格在某个区间波动，且股价几乎限定在该区间，并没有形成下跌的趋势。从该定义出发，整固的结果有两种，一种是上涨前的整固，即蓄势；一种是不会上涨也不会下跌的整固，即震荡。因此整固形态下的筹码分布可以细分为两类：蓄势形态和震荡形态。

听股评分析师的观点时，我们经常会听到或看到大盘有望在2100至2150点区间整固。这其中的"整固"，就是指后市可能上涨亦可能横盘，当然是指短期趋势。如果是长期趋势，则还需要观察阶段性的运行情况方能定夺。如果没有呈现蓄势突破形态，则横盘震荡后再突破，需要的时间就很长了，且盘久不涨往往下跌。

1. 蓄势形态下的筹码分布

蓄势为突破上涨前的状态，蓄势形态具备如下特征：蓄势过程中的波动相对较小，且在突破前股价基本回升至整固区间的上沿。

比如一只股票在11.80元至13.00元区间波动，先是于11.80元至12.50元横盘波动，最后股价冲至12.80元，紧接着股价回落，在12.50元获得支撑，并再度震荡上升。股价上升突破13.00元，最高至13.15元，之后回落，于13.00元获得支撑，并再度展开上攻，形成上升趋势。那么在11.80元至13.00元区间的波动即为蓄势，股价在该区间运行时所对应的筹码分布形态，即为典型的蓄势形态下的筹码分布。我们可以通过筹码分布图来理解这一概念，熟悉相应的筹码分布形态，因为该形态在运用筹码分布实战中起着至关重要的作用。

图2-3是格力电器的蓄势形态。格力电器的K线形态在该运行区间整体呈现出19.50元至22.50元的宽幅波动。股价在2012年7月初有过一波拉升，最高股价探至22.53元，之后压盘回落，最低股价探至19.50元获得支撑（如图中第一个圆形标记所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后股价再度震荡回升，在21.80元受到压制，股价再度回落，于2012年9月下旬探至20.00元附近的低点（如图中第二个圆形标记所示）。随后股价再度拉升，并于21.00元至22.00元区间碎步小阳试探攀升（如图中第三个圆形标记所示）。同时格力电器的筹码分布图呈现了密集分布的形态，并在21.00元价位偏上形成了单峰密集。之后格力电器主力压盘该股股价至21.00元附近，之后再度拉升，这种形态即为整固蓄势形态。

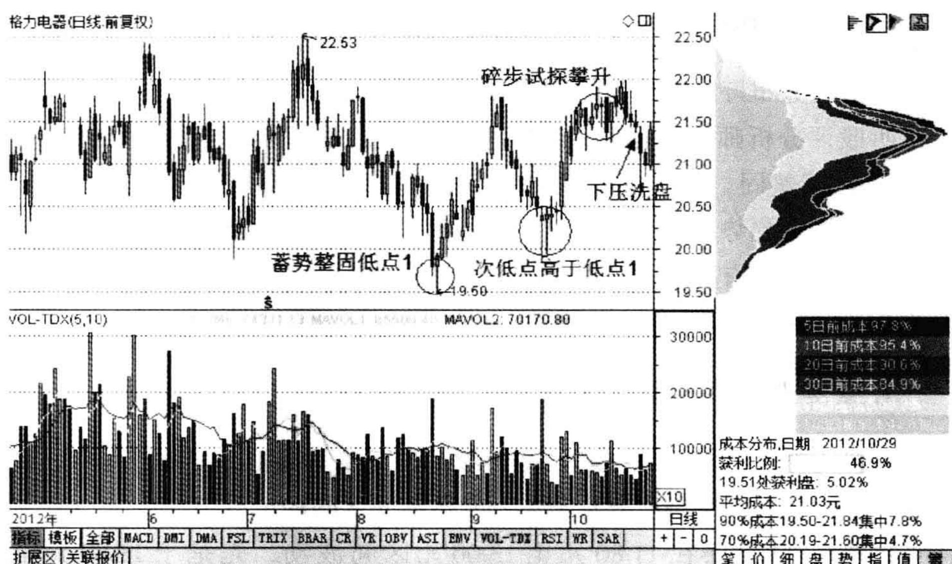


图2-3

如图2-4所示，格力电器整固蓄势基本完毕后，股价再次于21.00元至22.00元区间展开一波缩量下压式的不规则回调，力图通过压盘诱导更多的持仓卖出，但对应的成交量低迷（拉涨前的连续几个阴线成交量），主力打压洗盘再无可能吸到更多筹码。这种状态显示主力吸筹基本充分，主力便开始集中资金放量拉升股价。图中倒数第三根K线，为连续五根阴线后的一个阳线，注意此时量能仍然没有放出，这疑似为主力最后一次试探拉升，拉升过程中伴随着抢筹的动作。当然，主力不一定是指单个控盘机构，或许主力为多个控盘机构的合力状态。主力是指能够影响盘面的某种力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

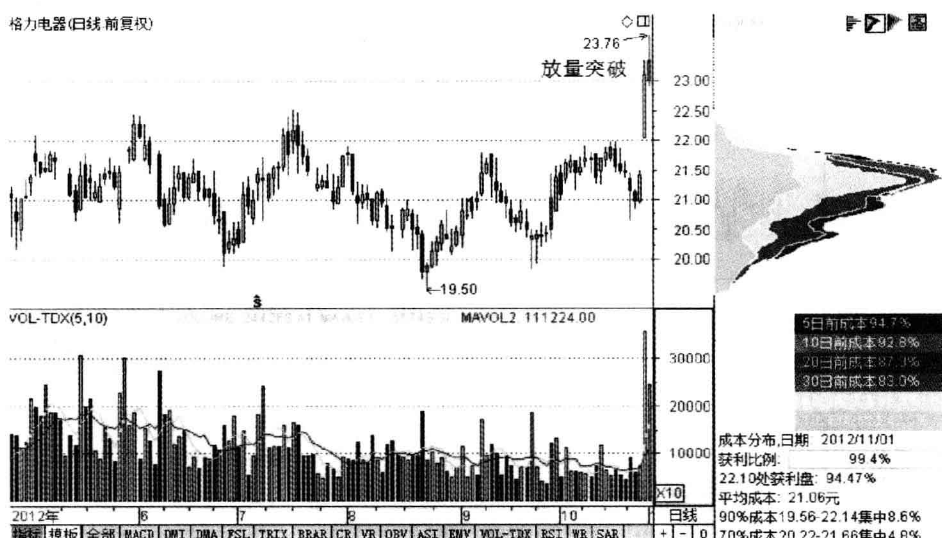


图2-4

图 2-5 为长春燃气在标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布形态。长春燃气股价在 7.00 元至 7.50 元价位区间呈现了长期的横盘整固。在该整固过程中，于 7.20 元附近形成了筹码单峰密集分布，如图中筹码分布区域椭圆形标记处所示，显示大部分持仓筹码聚集在该价位附近。

长春燃气当时 5 日前成本、10 日前成本、20 日前成本、30 日前成本和 60 日前成本分布峰值重叠状态良好，且成本分布比例逐级递减，比如 5 日前成本 93.1%，10 日前成本 88.6%，20 日前成本 82.1%，30 日前成本 78.2% 等，呈现了逐级递减趋势，反映筹码分布的重叠呈现一定的规律性特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

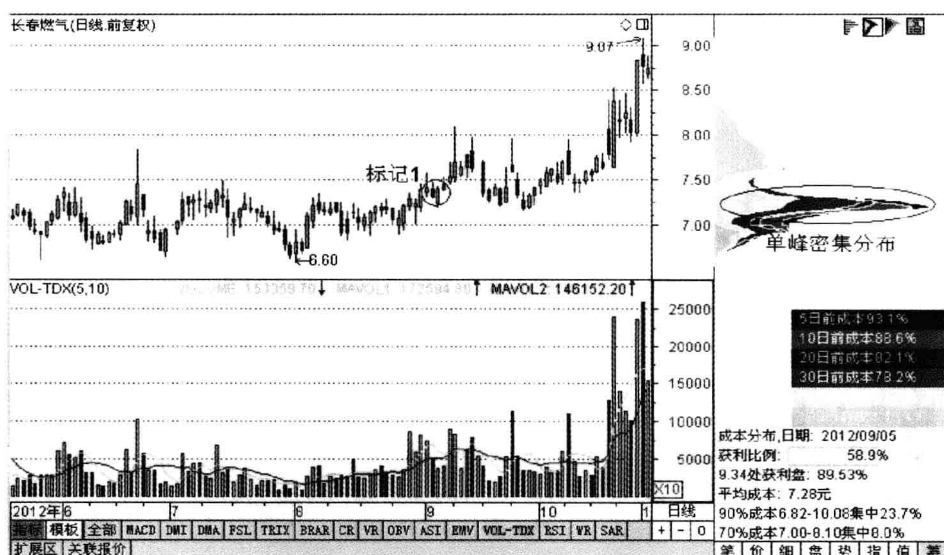


图2-5

在标记 1 处，长春燃气股价逐渐震荡走高，缓慢站上单峰筹码密集分布区间。当长春燃气呈现该走势特征后，即可推断该股之前 7.20 元附近的横盘及标记 1 处的抬高股价试探突破，就是典型的蓄势过程。

长春燃气股价站上 7.20 元附近对应的单峰筹码密集分布区后，有过一波强势的拉升，最高至 8.00 元附近。之后拉锯式宽幅震荡下压，股价再度于 7.20 元附近单峰筹码密集分布区获得支撑，随后再度震荡回升。

图 2–6 为标记 2 处（鼠标停留在标记 2 处对应时间）对应的筹码分布图。从筹码分布区域可以清晰看出，长春燃气股价在经历了 7.20 元至 8.00 元价位区间的宽幅震荡洗盘后，7.20 元附近对应的单峰筹码密集分布峰形呈现锁定状态，同时 7.60 元附近亦形成了新的单峰（大半个峰值）筹码密集分布形态，且不同时间段持仓成本重叠状况良好。

标记 2 处，即为长春燃气股价的再度蓄势过程。标记 2 处所在位置，一方面面临着下方 7.20 元价位附近单峰筹码密集分布，一方面又对应着 7.60 元附近新形成的筹码分布密集区，是较优的第二次介入位。

从该股股价的后续走势可以看出，长春燃气股价蓄势形态结束后，随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着量能的放大，股价突破展开一波上攻走势。

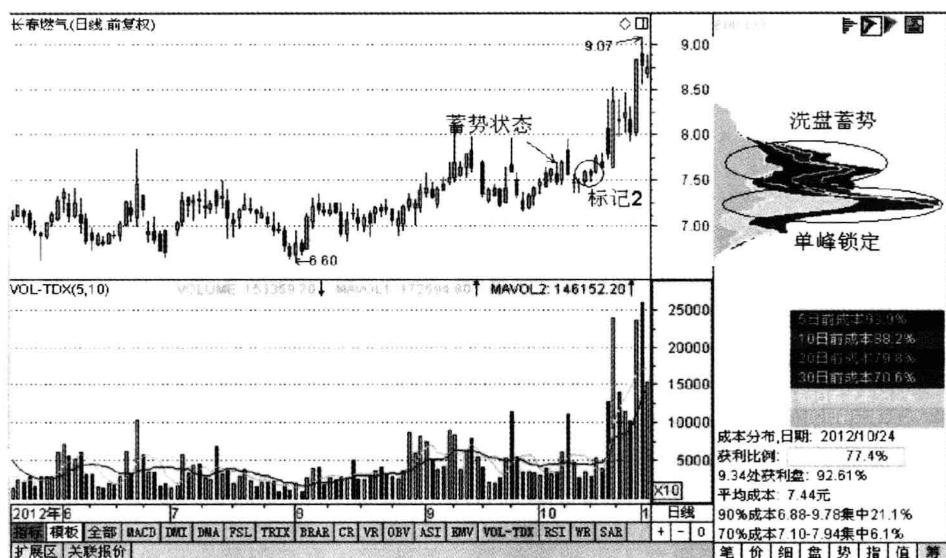


图2-6

小贴士：

蓄势形态是筹码分布实战中最为重要的形态。在该形态下，个股的股价波动有限，同时主力并没有展开突破式的大幅度拉升，盘面买卖盘表现平稳，股价跟随大盘上行或下落，或者偶尔会有背离（主力不经意吃货影响了盘面），整体而言主力动作较为隐蔽。主力的做盘手法使得投资者不会预知该股股价会逐渐上行并突破拉升，甚至有时候股价的起落很没有节奏，投资者跟随其波动做短线亦可能做得很“受伤”。

在个股呈现蓄势形态时，投资者往往不会注意它，因为股价并没有异动拉涨，吸引不了投资者的眼球。但是主力确实有极大的可能在这个过程中“暗渡陈仓”了，蓄势基本准备充分。

这个迹象是可以通过一些特征研判出来的，这些特征在筹码分布图上更为直观，即筹码分布图呈现了较为清晰的筹码密集形态，且股价在这个密集形态对应的价格区间波动，重心亦不断上移。由于这个过程中股价没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有呈现爆发式拉升，主力仍然给投资者很多的时间介入，同时不乏主力打压洗盘吃货时创造出的低位介入机会，所以处于蓄势形态的股票，是投资者建仓的首选，因为投资者有充足的时间准备，将仓位成本建立得相对更低，建仓过程更冷静，不会受冲动情绪的影响而导致非理性操作。

比如在图 2-4 中，格力电器股价呈现蓄势形态时，对应的筹码分布密集区间是 21.00 元至 22.00 元。投资者在建仓的时候，没有必要追高建仓，比如将仓位成本建立在 21.75 元附近甚至上方，可以耐心地等待回调时建仓，比如将仓位成本建立在 21.00 元至 21.50 元区间，这样就通过理性的操作和准确的判断降低了持仓成本。

如果投资者在格力电器蓄势突破后才买入，则容易失去理性，追高买在 23.00 元附近了。高位介入，难以忍受后续的宽幅震荡，因为第一步的操作就是心态紊乱的操作，后面想保持冷静克制难度较大。

当然，这也与不同投资者的性格有关，有的人比较坚忍，在第一次操作失误后，能够冷静持股并大气地接受股价的波动，后续仍然会以胜算告终。

由于大多数投资者技术水平有限，往往做不到心态平和，那么“斩仓”或“割肉”的价格，很有可能是格力电器洗盘时的某个低点了。

2. 震荡形态下的筹码分布

震荡为股价横盘上下波动的状态，震荡形态具备如下特征：股价的波动幅度可能较宽，也可能较为狭窄，但整体限定于某个区间。该区间或规则或无序，规则的形态诸如箱体震荡形态，不规则的形态则股价上下无序，难以用简单的图形框定。

股价横盘波动过程中所对应的筹码分布，则为震荡形态下的筹码分布。理解该种形态的筹码分布也至关重要，因为它和蓄势形态下的筹码分布容易混淆。我们做股票，如果不是融券做空的话，买入股票后就是预期股价上涨。如果股价不上涨怎么办？那就意味着股票的形态有可能在蓄势形态和震荡形态两者中间转化。

不同的形态对应着不同的操作策略：如果是蓄势形态，我们理所当然持有股票，因为它有极大可能突破上涨；如果是震荡形态，则可以在区间的上沿卖出股票获利，不用继续持有，因为股票一旦界定为震荡形态，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着最优的策略是波段操作，而不是一直持有股票。因为股价有涨有跌，如果我们持有股票不动，则盈利部分随着之后股价的回落还会回吐，这显然没有必要。为了更好地理解震荡形态下的筹码分布，在这里举个例子。

图 2-7 为世纪星源在 2.70 元至 3.20 元价位区间的横盘震荡形态。从 2012 年 5 月开始，由于对经济增速下滑的预期，加上国家经济管理的主调是对房地产严格调控，大盘转入下跌趋势。世纪星源作为房地产板块个股亦受此影响，股价连续下跌，在 3.20 元上方形成了较大的套盘压力。

股价下跌至 3.00 元附近，量能低迷，抛盘减少，自此进入了横盘震荡形态。该形态整体划分为三个区域，一个是 2.80 元下方，一个是 2.80 元至 3.00 元区间，一个是 3.00 元上方。该横盘过程中对应的筹码分布图如图中右侧所示，筹码密集区域为 2.80 元至 3.00 元。

当时大盘走势低迷，个股亦在 3.20 元上方分布着大量的套盘，涨不上去，亦因超跌存在反弹预期，卖盘相应稀少，股价亦下不来，自此形成了横盘震荡形态。对于横盘震荡的操作策略，可执行波段操作策略，即在筹码分布图的低点买入，在筹码分布图的高点卖出。

根据世纪星源的筹码分布情况，由于低点 2.69 元已经在 A 标记处走出来，尽管投资者难以把握 A 买入、A1 卖出的这波差价，但当股价再度回调至 2.80 元下方时，只要不破 2.69 元低点，投资者便可以采取轻仓买入操作，并在股价恢复至 3.00 元上方卖出。如此循环往复，B 买，B1 卖；C 买，C1 卖；D 买，D1 卖，这样就形成了波段价差获利。

在震荡形态过程中，需要密切留意筹码分布图对应的横盘震荡低点和高点，因为低点和高点的实质性突破，是个股震荡状态结束的标志，届时就需要采取不同的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

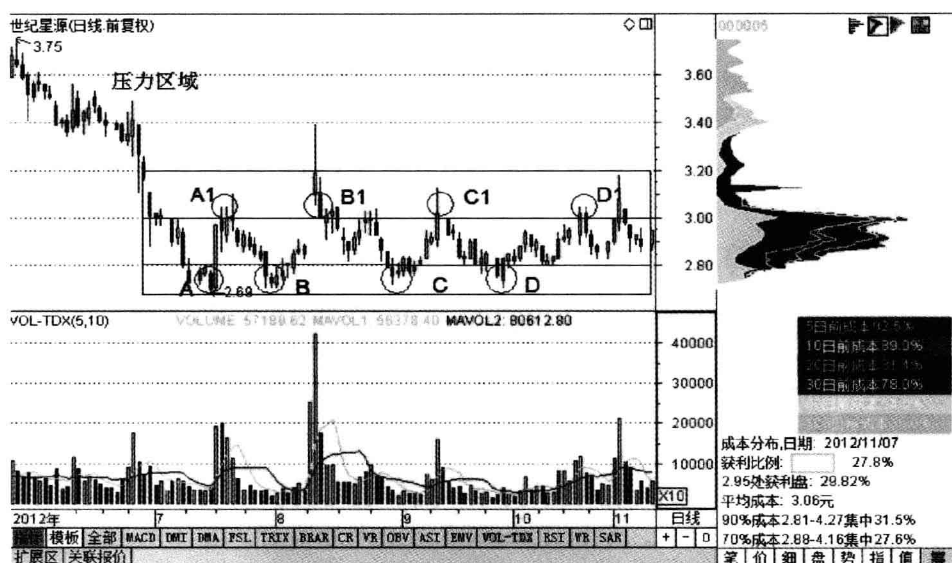


图2–7

小贴士：

整固状态下的震荡形态和蓄势形态有着本质的区别，两者虽然在运行区间都有明显的支撑位，但震荡形态往往没有呈现清晰的股价突破状态，而蓄势形态在突破动能方面的表现较为明显。

蓄势形态所对应的筹码分布形态，相对震荡形态对应的筹码分布形态，显得更为密集和成本集中，同时颜色的重叠更为和谐，且多日前的持仓成本所占比例较大。

震荡形态对应的筹码分布也呈现集中迹象，但是颜色重叠度一般没有蓄势形态对应的筹码分布颜色重叠度好，同时多日前的持仓成本所占比例较小。

另外一个区别，就是蓄势形态多是经历了一波上涨后，在高位构筑了新的平台，又经历了长期的横盘整固。而震荡形态多是在经历了一波下跌后，在低位构筑了新的平台，股价沿着这个平台区间展开横盘整固。当然，这些形态不是绝对的，具体实战过程中，要根据当时大盘的状态，个股所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处板块或概念的情况，诸如有无利好利空，以及个股基本的财务情况或其他消息面等进行综合分析。

一般而言，呈现震荡形态的个股，如果大盘呈现筑底回升状态，则该个股的震荡形态有望在末期转化为蓄势形态。这一点投资者需要在长期的筹码实战过程中才能觉察出来。

震荡形态在股票各类形态当中较为常见，不过在操作中，其难度往往是最大的。因为在震荡形态开始时，投资者并不能准确地知道其后续是否要延续这个横盘的走势。

震荡形态要求股价横盘波动，这个横盘波动看似简单，其实逻辑的背后却隐含着两个前提：一是大盘的状态相对稳定，没有呈现趋势性下跌或破位的态势；二是个股相关的板块和概念整体稳定，且个股基本面没有实质性的利空恶化。

震荡形态过程中的盈利机会较难把握，尤其买卖的机会较难把握。一般呈现震荡形态的股票，在其震荡开始时，投资者买入都期待会有一波不错的拉升，所以在股价震荡至区间上沿时，投资者往往没有卖出。即便在下沿买入，亦因为期待股价横盘后会有一个拉涨，在多次触碰区间上轨也没有卖出，最后很有可能在震荡过程中没有赚钱。

震荡形态的股票也并不是投资者的首选，因为投资者做股票，就要选取有蓄势突破并趋势性拉涨的股票。不过投资者在筹码实战分析过程中，有时候会遇到这样的股票，即投资者判断大盘处于强势状态，且在处于强势状态的行业中选择了某只蓄势突破的股票，结果这只股票上涨动能不强，买入后基本就开始横盘震荡了。

比如阳光股份（图 4-8），投资者如果错过 A1、B1 之类的卖点，则可以把握 C1 及之后的买点或卖点，展开为数不多的两三次波段操作，并严格盯盘，观察横盘区间下沿是否破位，以做好止损工作，这样也不失为比较好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、破位形态下的筹码分布

破位为股价破坏了某个支撑，打开下跌苗头并转入下跌趋势的临界点。破位形态和蓄势形态是两个截然相反的形态，前面讲解了蓄势形态，则对破位形态有着较为直观的认识：破位前夕股价波动不规则，逐步临近震荡区间的下沿，并反复试探低点的支撑，最终卖盘汹涌，股价迅速下跌，并进入下跌趋势。

破位形态和蓄势形态是两个相反的形态，只是破位形态是下跌趋势的预兆。两者的相同点是一旦临界点被触及并延续运行，则股价的反应会比较迅速，有时候让人猝不及防。破位前夕及破位时所对应的筹码分布形态，则为破位形态下的筹码分布。

图 2-8 是贵州茅台破位时对应的筹码分布图。从图中可以看出，2012 年末，伴随着城镇化概念的提出，周期性行业受到资金的关注，铁路基建、水泥、房地产、建筑建材等板块轮番崛起，而酿酒板块因为“塑化剂”风波受到影响，加上资金从酿酒板块向周期性板块分流，白酒类个股受到主力资金减持，贵州茅台股价亦在 2012 年 11 月份结束了强势特征，开始走弱，股价连续下跌。

贵州茅台的筹码分布在 230.00 元至 250.00 元区间，形成了密集分布，同时在 230.00 元至 240.00 元区间形成了单峰密集。但是该股股价跌破了该单峰密集区间，该筹码单峰分布对贵州茅台的股价形成压制，套盘沉重。如图中圆形标记处所示，贵州茅台股价跌破单峰密集分布后，迅速下跌，破位迅猛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

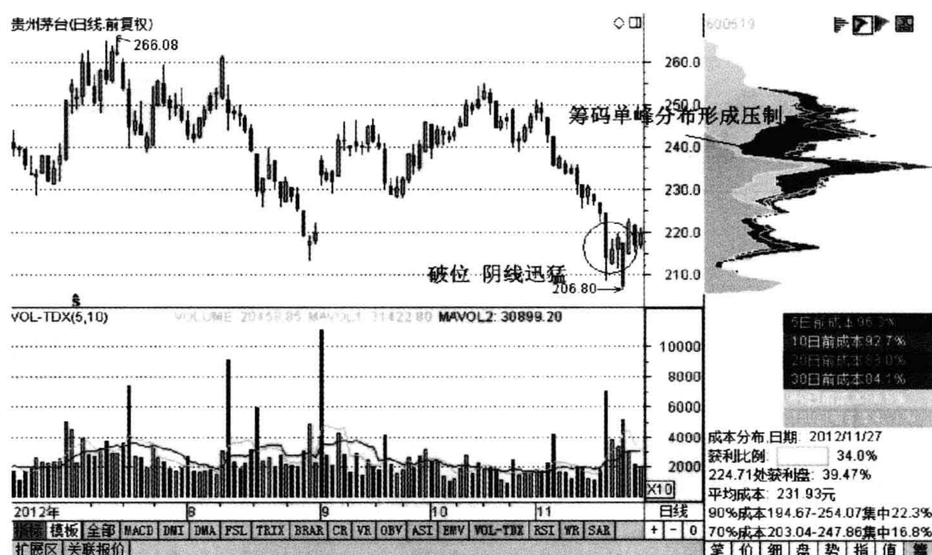


图2–8

破位形态对于投资者来说至关重要。很多股民朋友因为不知道什么叫破位，在获利时持有股票不卖出，结果股价下跌了，转入亏损，还是持有不卖出，最终造成深度套牢的结局。

为了帮助股民朋友更好地理解破位形态，在此对贵州茅台的破位做进一步解读。

首先我们留意贵州茅台的筹码分布形态，注意到该股的筹码密集区间有两个：一个是240.00元至250.00元偏上区间，一个是230.00元至240.00元区间。如果贵州茅台股价在筹码密集区间上方，则筹码密集区会对股价形成正面支撑，反之，则形成负面压力。

在图2–9中K线区域圆形标记处，贵州茅台股价缓缓展开下跌，并不断逼近筹码密集分布区间下沿，同时量能低迷（图中量能区域圆形标记处），有破位的可能性，比较危险。之后一根阴线，贵州茅台股价正式破位。自此220.00元上方的筹码全部转化为套盘，如图中箭头所示。之后贵州茅台股价正式步入下跌趋势。

如果投资者能够掌握破位形态的关键点并运用到实战当中，相信可以更好地保全本金。正可谓是“留得青山在，不怕没柴烧”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

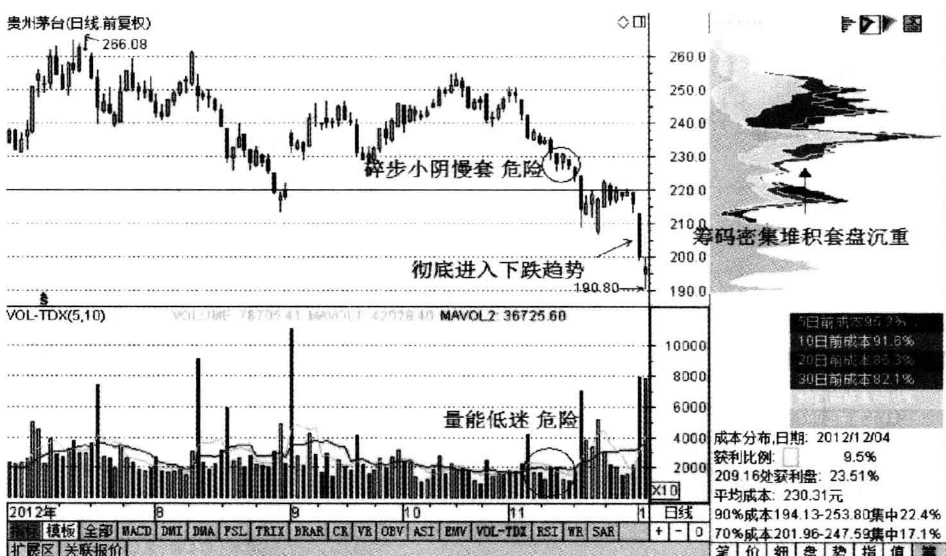


图2–9

小贴士：

破位形态的股票，是所有股票形态中最危险也是最关键的形态。危险在于破位之后一段时间，跌幅会相当迅猛，使得投资者心理难以承受，进而乱了心态，甚至进一步会影响学习、工作和生活。最关键在于破位的初期形态特征较为明显，即个股股价突然或慢慢跌破了筹码密集分布区间，使得筹码密集分布区间的持仓成为套盘持仓，对个股股价形成较大的压力。如果能够第一时间察觉，则可以较早卖出股票，离场锁定盈利或减小亏损。

尤其是在大盘处于弱势下降通道的过程中，破位形态更为凶险。一旦大盘处于弱势，则意味着主力任何的拉升动作，取得的效果都不明显。一方面拉升过程中抛盘较多，跟风盘较少，主力需要更多的资金维持股价，提高资金的占用率，甚至抬高主力的持仓成本；一方面是即便主力做到了拉升，但由于高位没有其他资金接盘，散户亦因持仓被套，没有更多资金追涨，主力出货难度也较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果大盘处于弱势形态，同时个股又呈现了破位形态，在个股股价跌破筹码密集分布区间时，要果断卖出股票，以规避潜在的连续下跌的可能。

在弱市中，最重要的是保全本金，这样在大盘筑底回升时，方有本钱精选个股进行建仓。

在大盘处于强势形态或震荡形态时，个股的破位形态有时候并不可靠，有可能是主力运用手法诱使散户卖出股票的洗盘过程。尤其是在大盘处于强势形态时，主力抬升股价的成本较低。

当个股在某个价位区间呈现筹码密集形态时，大盘在上涨，而个股却因为各类所谓利空消息下跌，且跌破了筹码密集区间，这个过程中，只要个股股价回调幅度不大，且量能低迷，则往往是主力打压股价诱空的可能偏大，投资者仍可视情况持有股票。当然，在大盘处于震荡形态时，主力洗盘的可能性仍然存在，但要结合当时具体的板块表现及个股情况进行甄别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　运用筹码分布的前提要素

一、准确定位大盘所处的状态

一般提到筹码分布，运用在个股上的分析会较多一些，因为获利毕竟需要具体反映到股票上来。但在投资者运用筹码分布进行实战的过程中，往往忽略了一个核心的要素——大盘的状态。

大盘的状态之所以重要，是因为它决定着市场的冷暖。大盘冷暖的影响因素，从最终的结果导向出发，在于两点，一个是市场预期，一个是市场资金。只有在预期向好，并且资金开始布局市场时，大盘才会由冷转暖。

如果人们对市场预期不乐观，资金不愿流入股市，大盘一直下跌，个股当然不容易起来。在大盘下跌过程中，个股很有可能有更大的跌幅。散户都被套了，谁还会配合机构做多拉涨，并在高位疯狂买入，配合机构出货呢？明白了这个逻辑，就掌握了做股的核心：顺势而为，关键在于判断大盘的转折点，弱市空仓，强市重仓，如此循环往复。

有的投资者也许掌握了做股盈利要诀“六分心态，三分技术，一分运气”中的“三分技术”，但往往在市场处于下跌过程当中违背原则，过度自信地进行操作，短线频繁亏损，长线又没有设置止损位，从而导致亏损放大或被套的结局。所以定位大盘所处的状态非常重要。

大盘的基础形态有三类。

一是强势形态，即大盘处于上涨趋势，板块轮番启动，个股轮番拉涨甚至普涨。

这个过程中，由于经济复苏预期增强，或者经济增长保持较高增速，企业的盈利状况普遍好转，或盈利能力不断增强，以当前的价位来进行估值，具有更高的安全边际。对应的市盈率偏低，股价被低估，机构展开建仓的意愿强烈；同时物价水平保持着适度的水平，通胀水平在3%以内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家没有采取措施进行紧缩性的宏观调控；银行利率以及存款准备金率都处于平稳或下调周期，市场资金供应充足，不断有增量资金进入股市。这个过程，就是资金不断流入，个股股价不断走高的过程。

市场情绪偏正面，有时候会过度乐观，使得个别板块或股价呈现估值溢价，即大幅度拉涨的可能。这个过程是投资者获利的最佳过程。

比如在 2012 年末至 2013 年初，上证指数最低点探至 1949 点。在此之前，中国人民银行已经从 2012 年 6 月 8 日起，下调金融机构一年期存贷款基准利率 0.25 个百分点，2012 年 7 月 6 日起，下调金融机构一年期存款利率 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点。

在存款准备金率方面，2012 年 2 月 24 日和 2012 年 5 月 18 日，分别下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。利率和存款准备金率的下调，能够充实市场的流动资金，降低企业的借贷成本。央行虽然执行的仍然是稳健的货币政策，但紧中有松，一切以保证经济平稳快速增长为前提。

与此同时，政府在财政政策方面是十分积极的。2012 年 7 月 30 日，铁道部在中国债券信息网上发布公告显示，2012 年铁路基建投资计划增至人民币 4700 亿元，高于该部早些时候发布的债券募集说明书中所介绍的人民币 4060 亿元。之后铁路基建投资计划又经过三次调整，2012 年铁路基建投资计划增加到 5160 亿元，由此大幅度刺激铁路基建概念个股的上涨。

2012 年 11 月 8 日至 11 月 14 日，十八大在北京召开，十八大报告明确提出了坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路，推动信息化和工业化深度融合、工业化和城镇化良性互动、城镇化和农业现代化相互协调，促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展。快速发展的新型城镇化，正在成为中国经济增长和社会发展的强大引擎。在国内经济转型的大背景下，新型城镇化建设将成为未来经济发展的重要动力。在该政策性利好作用下，城镇化概念相关板块，诸如建筑建材、水泥、房地产、银行等板块轮番或齐力拉涨，使得大盘在触及 1949 点的低点后，强势上攻，最高至 2013 年 2 月初的 2444.80 点。这个过程就是典型的大盘处于强势状态的过程。

二是弱势形态，即大盘处于下跌趋势，板块沉寂破位，个股轮番下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至普跌。

这个过程中，由于经济复苏动能不足，经济增长呈现下滑态势，企业的盈利状况普遍恶化，盈利能力停滞不前。以当前的价位来进行估值，安全边际减小，对应的市盈率偏高，股价被高估，机构不愿意用增量资金建仓，同时有较强的意愿卖出股票。

物价水平处于高位，通胀率维持在3%以上甚至更高，国家有必要采取紧缩性的货币政策来稳定物价。银行利率以及存款准备金率均处于较低水平，有继续提高利率或实施资金回笼的空间。

因企业经营状况不容乐观，资金短缺，债券利率走高，债券市场表现较好，资金向股市分流减弱，甚至不断流出。这个过程就是资金不断流出，个股股价不断下跌的过程。

市场情绪偏负面，有时候会过度悲观，使得个别板块或股价呈现被大幅低估的可能。这个过程是投资者整体亏损的主要过程。

比如在2012年下半年，由于通胀居高不下，国家在货币政策上始终没有大幅度放宽，当年全年的经济增长目标是7.5%。但GDP的增长速度季度同比呈现下滑态势，房产调控导向明确，市场对经济预期悲观，抛盘不断，大盘承受了巨大的压力。

石油石化、银行、地产、建筑建材、水泥、钢铁、食品饮料等周期性板块轮番或共力下跌，上证指数从2012年2月末创造的2478.38最高点，一路被下压至2100点附近，之后经历了宽幅的震荡，并再度创造了2012年12月初的最低点1949.46点方止跌回升。

这个过程可谓哀鸿遍野。除了医药板块以及稍早一点的白酒板块（“塑化剂”事件之前）保持强势特征，再除却一些受资金增持不断做高的牛股（诸如军工、环保及其他个别股票）外，90%以上的股票价格都是呈现连绵的下跌状态，这个过程中盈利谈何容易？

三是震荡形态，即大盘处于震荡状态，板块此起彼伏，个股涨跌不一，呈现分化。

这个过程中，由于经济复苏动能一般，但又符合市场预期，经济增长呈现平稳态势，企业的盈利状态整体呈现微弱幅度的增长，下滑现象偏少，以当前的价位来进行估值，安全边际一般，市盈率正常，股价不存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被过高或过低估值的情况，机构建仓和离场呈现均衡状态。

物价水平在控制范围内，通胀水平维持在3%左右，国家实施稳健的财政政策和货币政策，银行利率及存款准备金率处于合理水平，市场资金供应处于正常水平，投资者对市场的前景预期呈现均衡的分化。这个过程就是资金不断流进流出，个股股价涨跌回落循环往复的过程。

市场情绪正常，过度悲观和过度乐观的情况也会出现，但相对偏少，整个市场的股票股价整体维持不规则的波动状态。这个过程是投资者短线获利的合适状态，中长线交易者在这个过程中普遍保持市值持平。

市场稳定的震荡形态一般持续时间较短，因为从大体趋势上来讲，市场多数是有趋势的，即上涨和下跌。虽然很多时候大盘是呈现震荡状态，但一般的结果是震荡着就渐渐走高了，然后还是震荡，之后再走高；或者是震荡着就渐渐下跌了，然后还是震荡，之后可能接着跌，或开始展开反弹。总之，大盘处于稳定横盘的震荡阶段往往较短，大盘的震荡节奏把握难度也偏大一些。

对于个股而言，其震荡的相关度有的时候会与大盘有脱节，特别是只要大盘不是处在明显的下跌趋势或上涨趋势，其在不规则震荡过程中，投资者总能挖掘出处于稳定震荡形态的股票。同时，在大盘处于震荡格局时，主力运作股票的成本并不是很高，不像大盘处于下跌形态时那样，完成一波建仓拉涨出货非常艰难，所以还是不断地会有好股票出现。

“东方不亮西方亮”，只是板块的轮动或者概念的轮动不好把握，个股的节奏不好把握，且很多时候上涨行情持续时间较短。同时大盘处于震荡形态时，亦是游资较为喜欢的形态，因为游资操作周期较短，只要不是趋势性下跌，游资的建仓和派货过程就能够较为顺利地在短时间完成。对于长庄（主力）持仓来讲，在震荡行情中，亦会用部分仓位采取高卖低买的控盘手法来操作，尽可能地在保持仓位不变的情形下，摊低整体的持仓成本。筹码分布在应对震荡形态方面有着清晰的指导作用，在后面会详细论述。

在大盘强势、弱势形态中，个股涨跌没有绝对规律，即便在强势上涨过程中，也有跌停的股票，反之，在弱势下跌过程当中，也有连续涨停的股票。不过强势重仓和弱势空仓的大体原则要基本遵守。毕竟在市场处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势形态时，如果买卖股票，失手的几率会更高一些。

1.大盘强势形态——牛市不言顶

大盘处于强势形态时，由于板块、个股轮番拉涨，市场形势一片大好，个股普遍突破走高，即便回调，支撑位亦明显有效。这个过程中做股，盈利就相对容易一些，只要能够花功夫选择股票，并按照策略操作，盈利基本是可以预期的。

大盘强势状态时，板块及个股轮番拉涨，一般而言，在该状态下运作股票，最终能够稳健赚大钱的，当然属于中长线或波段交易者。也就是说，稳健盈利往往不以超短操作为目标，而是客观地跟踪主力建仓及派货的节奏，波段地或中长线地持有股票。

很多时候大盘刚刚转强，普通投资者手头持有的股票大幅度拉涨了，甚至涨停，投资者便忍不住早早抛掉了股票——因为人性的弱点怕股票回落吞噬盈利。殊不知在卖出股票后，股价基本没有回调，而是再度拉涨，在特殊情形下，甚至冲击出几个涨停板，让卖早的投资者懊丧不已。

在这个过程中，由于板块和个股几乎是齐涨格局，只要空出资金闲置不用，则意味着浪费资金宝贵的机会成本。所以在大盘处于强势状态时，最优的策略就是重仓出击，精选个股布局并坚定持有，做一个大波段。即便一两个月盈利只是十几个点二十几个点，但只要大盘强势状态不改，一年或两年下来，个股翻倍乃是易如反掌。

筹码分布图在研判大盘强势形态时较为有效，当然投资者可以辅助参考经济数据、政策松紧、企业盈利情况等基本面指标，这里主要讲解一下大盘强势形态时筹码分布图的状态，以上证指数为例。

图 3-1 为上证指数日 K 线级别处于强势状态时对应的筹码分布图。图中横线标记位置分别对应着上证指数 2100 点及 2140 点，在该双横线标记区间，可以清晰地看出右侧筹码分布区域对应着筹码密集分布，且峰值为满峰状态。

上证指数在 2012 年下半年震荡下行，在 2100 点至 2140 点区间有较多交易日的横盘，使得该价位区间的筹码分布较为集中。如果上证指数点位处于该密集筹码分布区下方，则格局稍偏弱。处在该密集筹码分布区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，则格局偏均衡。

在 2012 年 12 月，随着上证指数触及 1949 点低点后逐级放量上攻，上证指数修复至 2100 点至 2140 点筹码密集分布区间，并一举放量上攻突破该区间，使得上证指数点位处于该密集分布区间上方洗盘蓄势，格局偏强。上证指数在 2150 点偏上横盘整固后，再次放量上攻，整体格局强势。

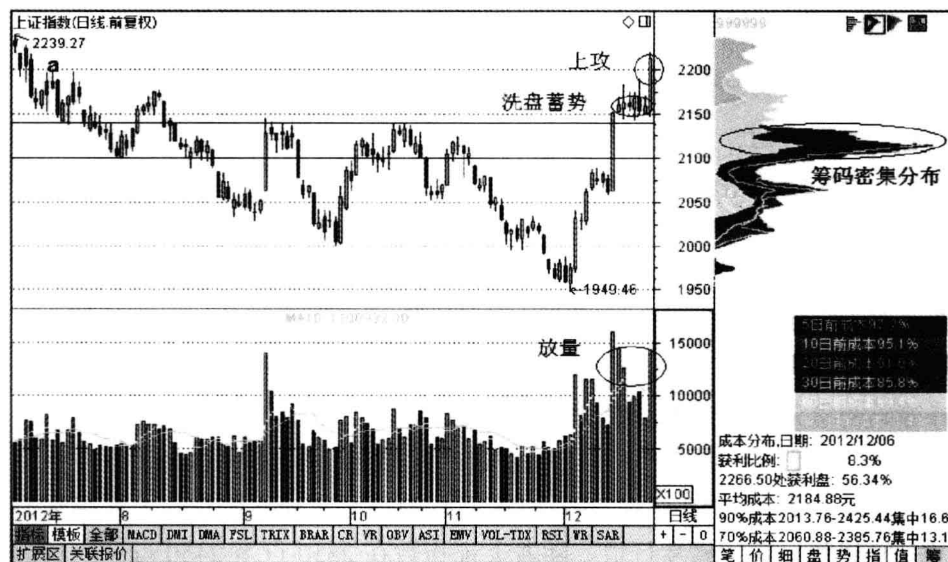


图3-1

2.大盘弱势形态——熊市不言底

大盘处于弱势形态时，由于板块、个股普遍下跌，支撑位往往无效，下跌过程中的反弹甚至基本不触及传统分析手段的压力位便又掉头向下，市场哀鸿遍野，股民伤痕累累。这个过程中，盈利是相当艰难的，如果操作的话，结果往往是小盈大亏，拣了芝麻丢了西瓜，为了拼得蝇头小利而深度被套。这个过程中就要做到收手、收心，以观望为主。当然，资金量达到证券公司要求数额的股民朋友，可以开立融资融券账户，以适当仓位融券做空。

由于大盘弱势形态时，个股普跌成为常态。加上券商交易佣金，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所的交易征费、印花税等成本，操作个股越是短线，往往亏损比例越严重。在大盘处于弱势形态时，筹码分布往往没有清晰的单峰密集、双峰密集或多峰密集等典型的可能性较大的主力控盘形态出现，即便有这些筹码密集形态，亦往往以筹码分布的“陷阱”居多。

虽然在大盘下跌过程中做短线仍有整体获利的可能，但这种情况下做股，对投资者的操盘手法和节奏要求极高，不是一般人能够做得到的。加上投资者人性的弱点，追涨杀跌，在大盘处于弱势形态时，个股的拉涨往往为主力的诱多派货操作，投资者更容易将持仓买在高位。之后股价回落，再加上回本心切，没有止损，最终则呈现了被套局面。因此，大盘弱势形态时，最优的策略就是空仓观望，不做股票。

下面讲解一下大盘弱势形态时筹码分布图的状态，以上证指数为例。

图 3-2 为上证指数呈现破位状态，整体格局弱势时对应的筹码分布图。图中横线标记位置分别对应着上证指数日 K 线级别的三个峰值筹码分布密集区，自上而下分别是 2430 点附近、2400 点附近和 2350 点附近的单峰筹码密集分布，整体形成三峰筹码密集分布，呈现“山”字形态。

上证指数在 2012 年 3 月下旬有过一次破位，一般第一次破位往往是首次超跌。当时 2350 点至 2450 点区间的筹码分布尚不密集，上证指数有了一次超跌反弹的修复行情。随着上证指数在 2350 点至 2450 点区间的震荡，该区间聚集的筹码逐渐密集。如图中 K 线区域圆形标记所示，为上证指数第二次破位。破位后在 2300 点附近整固后有微弱的反弹，但量能低迷，指数反弹再度受到压制，之后便展开下跌趋势。从当时的筹码分布图来看，筹码分布区域圆形标记区所示的 2350 点上方密集筹码分布区，对上证指数形成压制。同时在 2300 点附近上证指数筹码分布峰值较小，支撑有限。在该点位下方无筹码密集支撑，呈现空缺状态。这意味着当上证指数第二次破位后，筹码分布弱势形态确立，大盘整体格局转弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

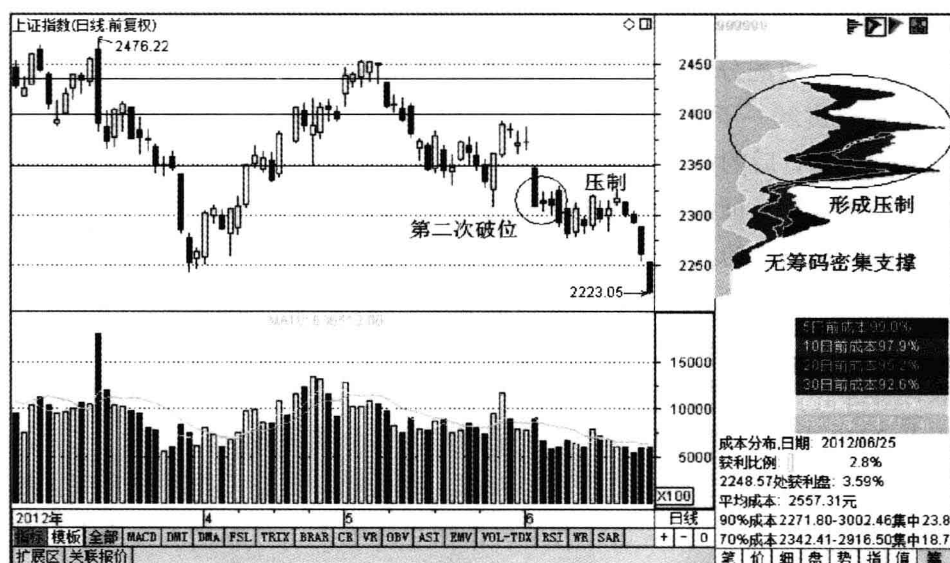


图3-2

3.大盘震荡形态——波段高抛低吸

大盘处于震荡形态时，由于板块、个股分化，对于稍微偏强的板块而言，支撑更为有效，对于稍微偏弱的板块而言，支撑相对无效。大盘处于震荡形态时，板块表现参差不齐，有的板块上涨，有的下跌，或者同板块内部也呈现了个股的分化，涨跌不一。

大盘处于震荡形态时，典型的主力高控盘形态，诸如单峰密集筹码分布、双峰或多峰筹码密集分布，亦会在个股上有所体现。不同的是，大盘处于震荡形态时，筹码呈现典型的密集分布形态的个股，较大盘处于强势形态时偏少。

大盘处于震荡形态时，只要对板块的节奏或者个股的筹码形态进行精准解读，亦是可以精选个股，设置策略进行运作的。模糊而言，仓位的轻重没有关系，把握大的话，仓位就可以重一些，毕竟大盘没有呈现趋势性下跌状态，震荡过程中，支撑位和压力位还是相对有效的。同样，在个股股价处于震荡格局时，所呈现的筹码分布形态亦是如此，同时设置所持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的止损位置，也容易设置一些。

对于板块的分化，在之后的行业筹码分布分析过程中会有详细讲解，这里主要讲解一下大盘震荡形态时筹码分布图的形态，以方便投资者记忆，运用到日后的实战当中。

图 3-3 为上证指数处于震荡形态时对应的筹码分布图。图中三根横线标记处，所对应的点位分别是 2430 点、2400 点和 2350 点。这三个点位分别对应着上证指数的一个单峰筹码密集分布区。在 2350 点至 2430 点区间，由于上证指数点位处于筹码密集分布区间，上证指数没有呈现突破形态和破位形态，上证指数的这个状态即是震荡状态。如图中 2350 点至 2400 点，以及 2400 点至 2430 点区间，为上证指数的两个震荡区间。

上证指数在高位震荡过程中，有过一次的超跌形态（如图中 K 线区域下方圆形标记区所示），当时的节奏把握难度较大，且脱离了筹码密集分布区间，故该区域为超跌趋势，后续节奏和趋势较难把握，不属于上证指数的震荡区域。在上证指数 2430 点上方，上证指数于 2450 点附近受到压制，没有呈现突破形态，故突破走势没有形成，上证指数依然维持震荡格局。

在上证指数处于震荡走势的过程中，最优的策略仍然是精选强势板块蓄势个股进行买入持仓。当然，选取在筹码密集分布区呈现震荡走势的个股，于筹码密集分布区下沿买入，并在上沿卖出，这种波段操作亦是提倡的策略。在这个过程中，需要注意的是大盘震荡格局的结束，以及个股震荡格局的结束。尤其要提防破位形态，如果破位形态出现，则需卖出持仓离场，规避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

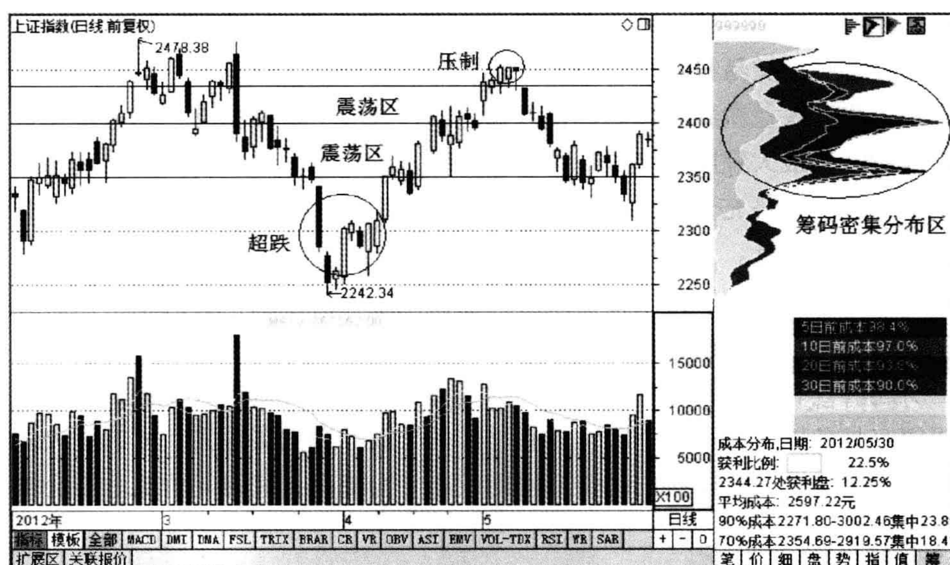


图3-3

二、选择主力高控盘的筹码形态

人的生命是有时间价值的。人们常讲“年轻就是资本”，是说人可以在未来的年岁里做更多有意义的事，有更多的精力和时间去专注某件事，并有更大的可能性达成目标。长线投资对于老人而言，可以说是留给后代的财富，对于年轻人而言，可以说是留着养老的财富。但是如果一只股票拿一年和拿十年，价格没有区别，亦没有什么分红，那么投资这部分股票的资金，便没有什么“产出”。

股票发行上市的目的，在于解决企业的融资需求。从原理上来讲，投资者投资股票，理应得到相应的分红或股价成长收益。如果没有分红，股价反而下跌，倒不如将资金存入银行，做成定期存款。假如一年期的定期存款利率是3%，那么一年后会得到3%的利息，这个3%就是资金的时间价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票实战当中，有人热衷于做短线，就是看到了资金的利用效率。如果能够每个交易日稳定盈利1%（当然这基本是不可能的），那么一个月下来，累计收益就相当可观。正是如此，在选股上就要精准，尽量避免资金浪费，尽最大程度提高资金的使用效率，这就意味着投资者要在适当的时机，选择蓄势充分的股票买入并持有，以期待拉升。这个蓄势充分，意味着主力高控盘。

每只股票背后，都是有不同的资金在做主要的推动，可能是某只公募基金、私募基金，或者是某个机构的自营盘，甚至是某个大户，或者是以上所述的具有一定资金规模的单元的合力。我们进行筹码分布分析，就是要锁定具备以上特征的个股。只有这样的个股，我们买进去，才有更大的概率短期拉涨，这样我们的资金使用效率才会提高，其时间价值才不会被浪费。

筹码分布由于是横向地反映量价关系，更加简洁，其形态分析的直观度，相较量价分析的直观度更高。为了避免买入蓄势不充分的股票，即买入后股价不涨，甚至反而下跌，我们先来了解一下主力中低控盘状态下的筹码分布形态，以便为更好地掌握主力高控盘下的筹码形态打下基础。

1. 主力中低控盘状态下的筹码分布形态

主力中低控盘状态下的筹码分布形态，整体有以下特征。

一是筹码分布较宽泛，或筹码峰值分布凌乱，当前股价没有处于突破形态，处于峰值分布下方；或者无明确的多峰或单峰分布，筹码形态较为混沌。

二是筹码分布多日前成本和最近交易日的成本重叠度相对较差，不同交易时间段的筹码分布交叉，没有特定的集中规律；或者多日前成本和最近交易日成本重叠度虽然较好，但当前股价处于多数成本位下方。

筹码分布宽泛，意味着主力控盘还需要时间，毕竟成本位太多。

筹码峰值凌乱，无明确的多峰或单峰分布，说明主力成本位不规整，个股或许有不同的大资金持仓，抬升和出货节奏容易紊乱，不容易形成合力（筹码不同时间段的重叠度差，亦和该点类似）。

中控盘是相对于低控盘而言，相对来说主力有一定介入的控盘状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低控盘状态的股票，并非意味着不会上涨，只是说该类股票有可能会有资金较为集中地去做并占据主导位置。由于目前还没有明确的迹象已经开始大规模建仓，如此一来，散户投资者买入和卖出的节奏，在该类股票上面就不好把握，从而容易出现亏损。中控盘状态时的个股，相对来说情况会好一些，但由于主力控盘程度不强，预计拉升幅度有限，节奏把握相对来说也是有一定难度的。

我们先来了解一下低控盘状态下的筹码形态。

（1）主力低控盘时的筹码形态。

a. 筹码分布较宽泛。

筹码分布宽泛，是指个股筹码分布所处的区间有着较大的价差。图3–4为某股的筹码分布图，图中圆形标记区域，分别对应着不同价位区间的成本分布。其中23.00元上方的筹码分布较为密集，且锁定不动，显示套盘持仓尚存。该压力位下方分布的筹码峰值较小，显示资金在对应的成本分布区换手不够充分，并一度将自上而下第二个和第三个圆形标记区域的成本转化为套盘。如此一来，不仅很难确定被套资金的性质（诸如是主力资金多些，还是散户资金多些），而且很难判断出该股究竟在什么价位会止跌。

如果投资者在自上而下第二个或者第三个区域不依照筹码分布客观评判而盲目介入，则持仓很快就会转化为亏损盘。这样的筹码分布形态，就是筹码分布宽泛，意味着买卖的节奏不好把握，更不好预知个股股价什么时候会启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

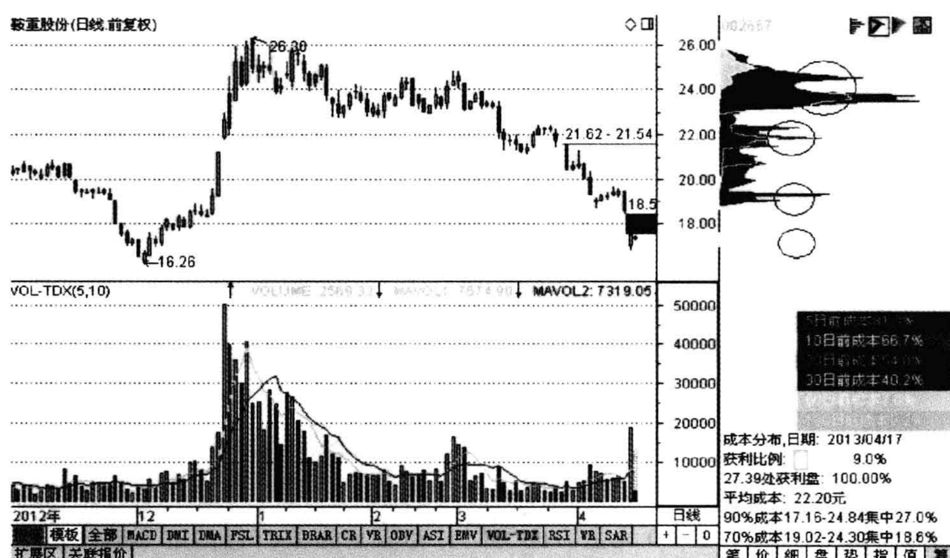


图3-4

在筹码分布宽泛形态中，有的筹码分布峰值较高的区域距离最新股价较近，且筹码分布形态较为简洁和清晰。如图 3-5 所示，该股票的筹码分布峰值，为图中自上而下第二个圆形标记区所示，峰值成本集中在 15.00 元附近。

与之前所举的例子不同的是，该峰值分布虽然是套盘，但距离该股最新股价较近，而上个例子中的密集套盘区，距离最新股价较远。如此一来，密集套盘区域距离最新股价较近的个股，相对而言有更大的可能做起来。

图 3-5 所示的筹码分布密集区域，峰值有一个（中间圆形标记区），半峰值有两个（最上面和最下面的圆形标记区）。虽然该股筹码分布形态相对乐观一些，但前提是大盘需要由弱势转为强势，该股股价方有可能回归之前的筹码密集峰值区间（15.00 元附近），届时才能进一步推敲 15.00 元附近的套盘持仓是否是主力持仓。

在该股股价没有恢复至筹码密集峰值区间时，尤其是大盘没有转向（比如仍然在布林线下轨区间运行，布林线中轨线保持向下趋势时），仍然不建议买入该股，毕竟不能准确判断是否有资金有运作该股的预期，同时不能判断 15.00 元附近的持仓是主力持仓还是散户持仓还是散户持仓。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时该股的筹码分布形态亦是宽泛的，且股价在筹码密集峰值下方，整体受到套盘压制。

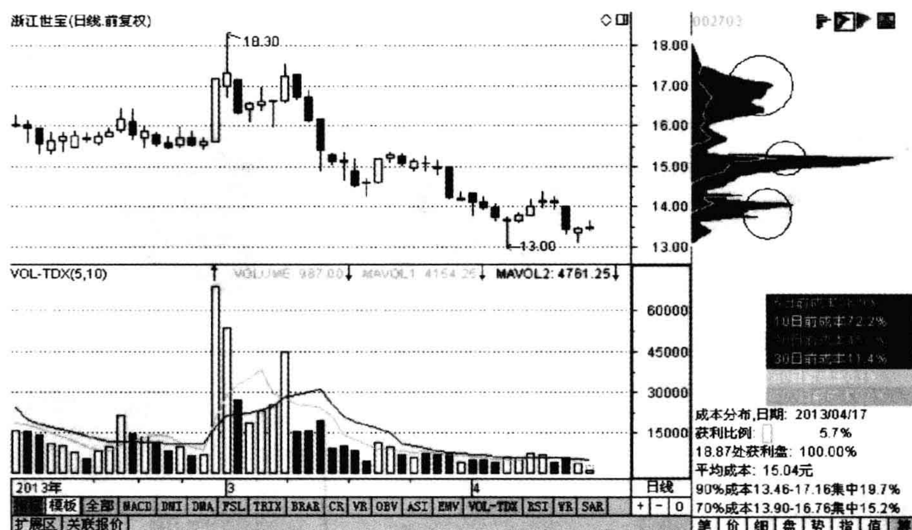


图3-5

b. 有多峰分布，但形成了压力。

如图 3-6 所示的筹码分布图，从右侧的筹码分布形态可以看到，圆形标记区域对应着密集的筹码分布，且有连续的四个峰值，最下面的峰值为满峰值（顶满空间），显示该位置的筹码分布最为集中。该峰值为多峰值筹码分布形态。

如果该股股价在该密集筹码分布形态上方，则峰值处的持仓就会很大程度支撑股价。但遗憾的是，该股股价处于该密集峰值下方，整个上方的密集持仓都形成套盘压制，这样的股票也不容易做起来，尤其是在大盘处于弱势下行趋势过程中，难度更大。

值得留意的是，由于此类股票筹码分布图呈现了多峰值筹码分布形态，该类形态往往意味着有大资金在相应价位控盘，以及可能性的建仓。一旦后市股价回归至该区间时，仍然有做高的动能，前提是在该类股票股价恢复至筹码分布密集区间前，多峰值分布的筹码锁定不动（意味着主力没有展开抛盘）。由于筹码多峰分布区间呈现了压制形态，加上该股量能低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷，目前价位尚不好把握股价的运行方向和节奏。如果想介入该类股票，仍需多看少动，待综合评判大市和个股筹码形态最新变化后再做定夺（该点在之后会详细剖析）。

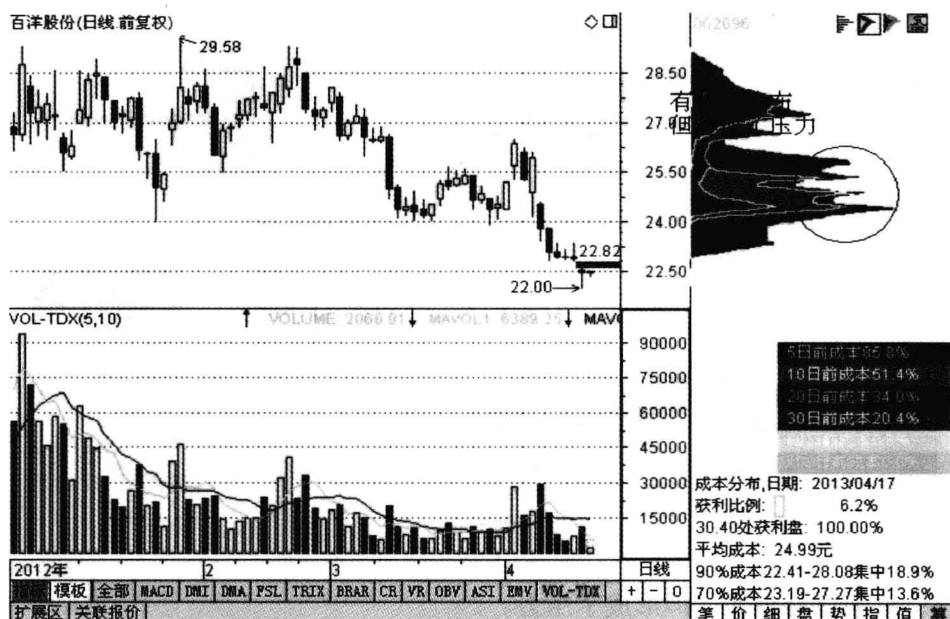


图3-6

c. 筹码分布混沌。

筹码分布混沌，是指个股股价处于整体筹码分布区间，甚至所处价位介于筹码较为密集的区间。由于筹码形态紊乱，尚看不到股价呈现突破形态，从而使得该类股票的买卖操作难度较大。

图 3–7 是某股的筹码分布图，图中圆形标记区域为筹码分布形态。从中可以看到，虽然有 30 日前、20 日前和 10 日前成本的重叠，但 30 日前和 100 日前的成本分布较为宽泛，且 5 日前的最新成本分布在 10.00 元下方，整个上方筹码形成压制，即便该股股价有在 9.00 元至 10.00 元展开整固的可能性，但由于压制的客观存在，使得该股股价稍微反弹便有套盘卖出，不容易形成拉涨合力。

最新股价所处的筹码分布区间虽然有一定的峰值，但并没有“顶满”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰值比 10.50 元附近的峰值小，亦显示整固可能并不充分。该类形态为筹码分布的混沌形态。该类形态的个股买卖节奏亦不好把握，中长线布局时机亦需等待。

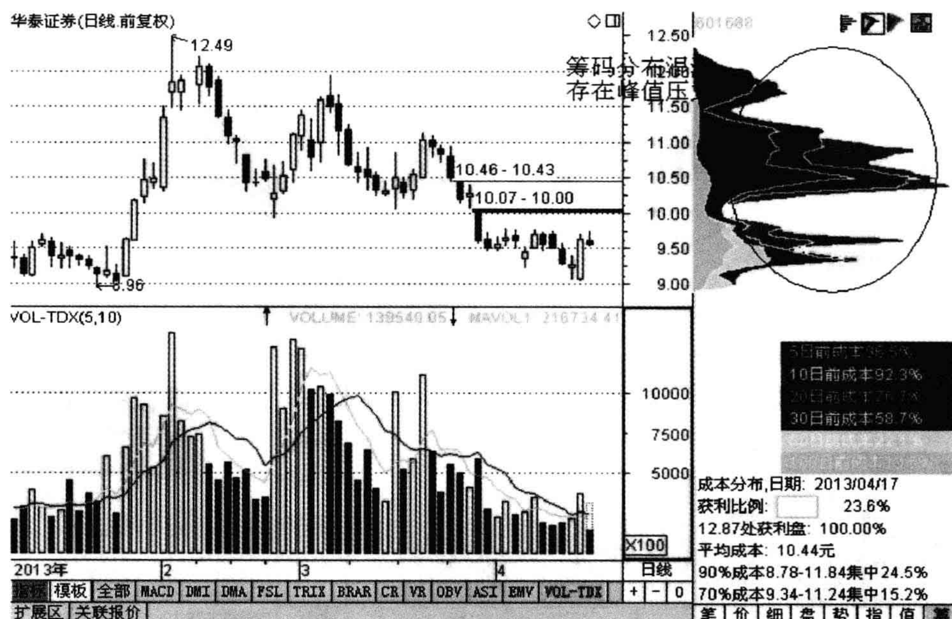


图3–7

提到筹码分布混沌，还有一种筹码分布形态，投资者容易将之和“单峰密集分布”混淆。在此举一个例子。

图 3–8 为某股票的筹码分布图。该股票的筹码分布形态较为简单，筹码分布图只有一个单峰分布。如果投资者细心观察该股 5 日前、10 日前、20 日前、30 日前的成本比例时，会发现该股不同时间区间的成本分布比例差额较大。比如 5 日前成本 92.6%，10 日前成本 77.0%，相差约 15%；而 20 日前成本 46.8%，相差就更多了。这显示该股在不同的时间区间有较大的换手，很有可能之前的主力在密集的高位换手过程中出逃了。这样的筹码分布形态，虽然也是一个单峰分布，但由于不同时间段换手频繁，没有呈现不同时间段成本的密集重叠，便不能定义为是“筹码单峰密集形态”，只是简单的筹码单峰形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时该股的股价整体亦处在 16.00 元至 19.00 元区间宽幅波动，不排除是游资所为。该类股票如果适逢大盘处于下跌趋势，个股又没有业绩爆发点或者炒作概念的话，很容易引致下跌，将筹码单峰分布区间的持仓转化为套盘。

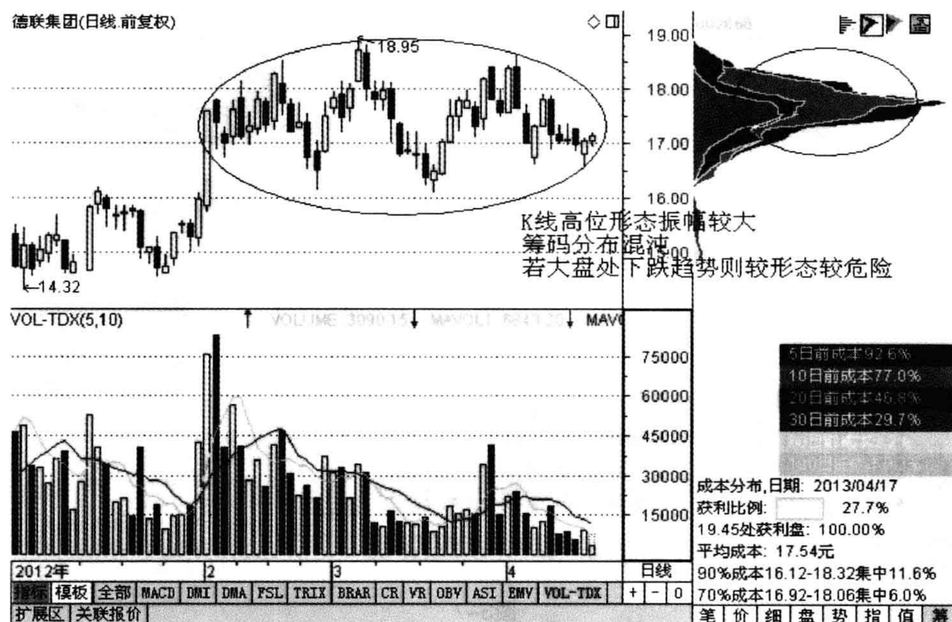


图3–8

（2）主力中控盘时的筹码形态。

图 3–9 所示为主力中控盘时的筹码分布形态。主力中控盘意味着主力在某股票上仍然有一定的持仓比例，且其意愿是抬升股价，以便完成出货。由于主力控盘不高，出货过程亦较为繁琐。同时该类股票往往高位还存在一定的套盘持仓，会在主力抬升股价过程中对股价形成压制，不过往往套盘压力不大，股价仍然有较大可能被做高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

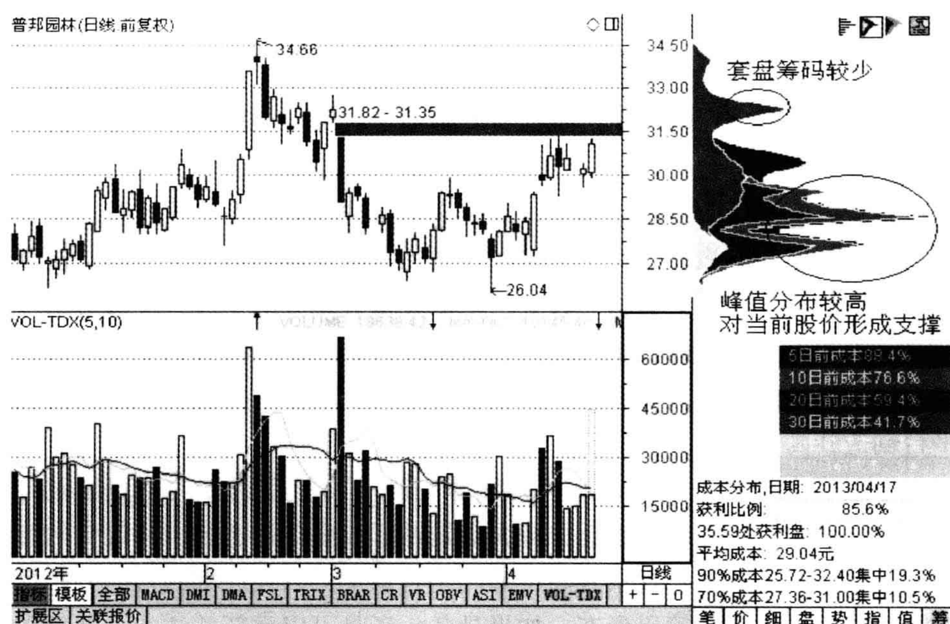


图3–9

从图 3–9 的筹码分布形态来看，该股 27.00 元至 30.00 元价位区间，分布着较为密集的筹码。其中 28.50 元偏上位置，有单峰筹码密集分布，对该股股价形成有力支撑。该单峰密集筹码分布区对应的持仓成本，多数为 30 日内持仓成本，该股长庄（主力）运作的可能性偏小。因持仓成本为短期持仓成本，故主力建仓时间较短，控盘程度较小。

从该股筹码分布图的压力区来看，31.50 元至 32.00 元价位区间，存在着小峰值的筹码密集分布，且从颜色标注可以看出是部分 30 日前持仓成本。由于筹码分布峰值较小，意味着该部分持仓筹码对该股股价压制作用有限，不影响主力短期控盘做高股价的态势。只是主力控盘力度偏小，为中度控盘，如果大盘呈现弱化趋势且较为明显，主力亦较难稳定控制盘面。

2. 主力高控盘的筹码形态

主力高控盘状态下的筹码形态，主要有以下特征。

一是筹码分布较为密集，筹码峰值分布清晰且规律，有明确的单峰或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多峰分布。

二是筹码分布多日前成本和最近交易日成本重叠度好，不同交易时间段的筹码交叉有一定的规律，多日前（30 日、60 日、100 日）成本峰值较大且重叠较好。

具备以上特征的个股，基本可以定义为蓄势充分状态。这类状态的股票爆发力好，抬升概率大，一旦突破，往往意味着较高的价差空间。这里需要注意的是，如果大盘状态较好，则该类蓄势充分的个股，突破可信度就高。因为大盘气氛好，主力抬升股价相对容易，同时抬升到高位亦会更好地吸引散户或其他资金接货，甚至有可能形成高位“换庄”接力，再筑平台创造新高。

入股后大盘状态较差，则需要注意突破有可能是诱多的“假突破”。不过由于主力有可能已经建仓，待大盘走跌形成底部形态后，建议仍然可以密切关注该类股票，观察其高位筹码是否锁定，以及底部的筹码分布形态是否符合高控盘的筹码形态。如果具备，还是可以重新关注的，并且在大盘气氛转好时，牛股往往于该类状态的股票中走出来。

简单而言，主力高控盘的筹码形态有三类：一是筹码单峰密集形态，二是筹码双峰密集形态，三是筹码多峰密集形态（三峰及以上）。

（1）筹码单峰密集形态。

筹码单峰密集形态有如下特征。

一是筹码分布呈现单峰分布；二是筹码密集分布对应的价位区间较窄，或价位区间相对于个股的波动幅度较小；三是不同时间段的成本比例相差较小且均匀，颜色直观分布较为和谐。

为更好地解释这些特征，我们举一个例子。

图 3-10 是某股的筹码分布图。该筹码分布形态为单峰密集形态（如图中筹码分布区域最上面的圆形标记所示），不同时间段的持仓成本重叠，颜色重叠度较好，整体形态和谐。筹码密集区间对应的价位区间，为 7.10 至 7.30 区间（以 7.20 元为中轴）。

该股成本比例区域显示不同时间段的持仓成本分布较为均匀，错落有致。如 5 日前成本 93.3%，10 前成本 87.3%，20 日前成本 80.7%，30 日前成本 76.3%，以大约 4% 至 7% 的比例递减，差额较小。这种情况表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力持仓为某单一主力持仓，或多个主力持仓合理所为，有一定的分布规律，控盘迹象较为明显。

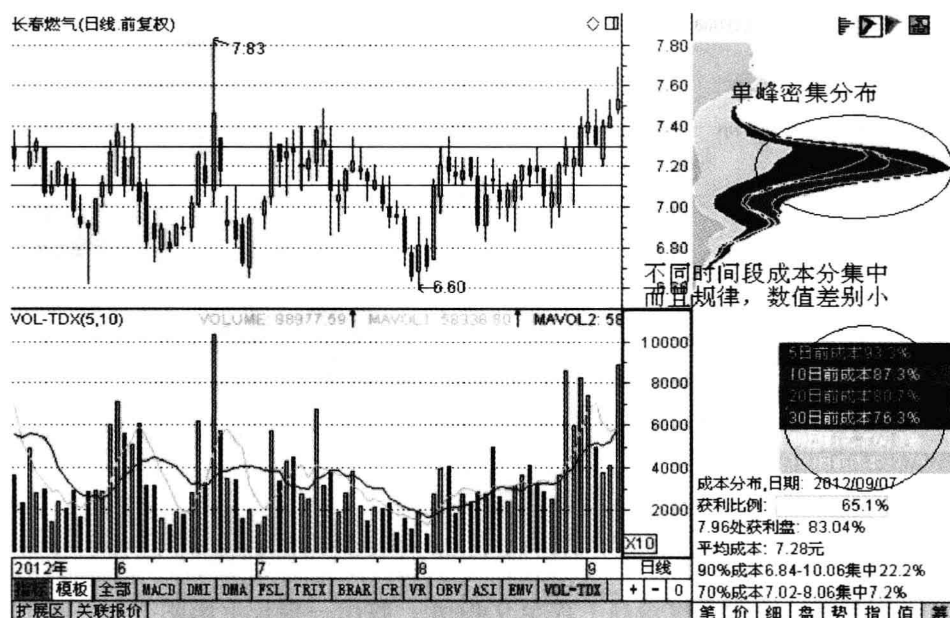


图3-10

图 3-11 中横线标记处对应的价位是 7.20 元，该价位附近对应着该股票的单峰筹码密集分布区。

该股股价在 2012 年 9 月初开始站上了该单峰筹码密集分布区，之后上攻至 8.00 元止步，股价在附近不规则震荡回调，随后再次于 7.20 元附近的单峰筹码密集分布区获得支撑，之后便展开放量上攻。

图中箭头方向标示所示，为该股股价在 7.20 元价位附近的单峰筹码密集分布区获得支撑后的一波上攻过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

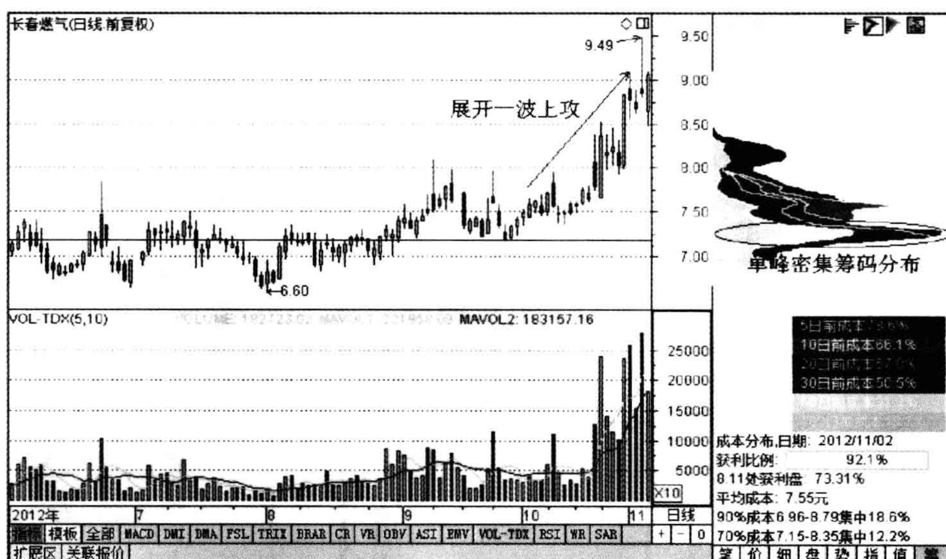


图3–11

图 3–12 为在 a 标记处（鼠标停留在 a 标记处对应时间）该股对应的筹码分布图。该股股价最高上攻至 9.49 元，收出一根长上影阴线，且量能放量巨大，显示一小波资金完成了派货过程，剩余部分尾货开始砸盘。之后该股股价逐级下跌，并在 8.00 元至 9.00 元区间形成了较宽泛的筹码密集分布区，对该股股价形成压制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

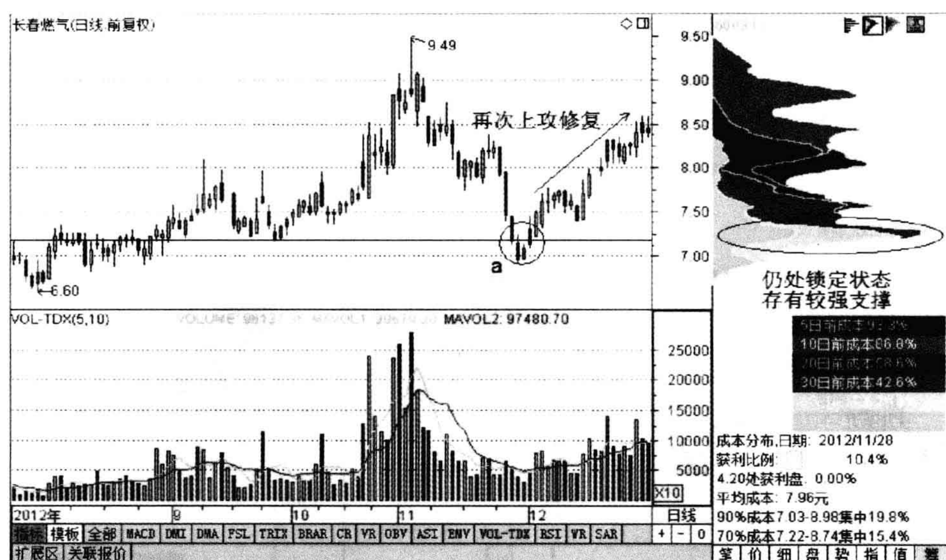


图3-12

从右侧的筹码分布图来看，椭圆形标记所示的7.20元价位，对应的单峰筹码密集分布峰值并没有明显减小，显示之前的主力持仓仍然没有完全完成换手，7.20元价位附近的单峰密集分布，仍然对该股股价存有较强支撑。之后该股股价在该单峰密集分布区域获得支撑后，再度展开上攻。

（2）筹码双峰密集形态。

筹码双峰密集形态有如下特征。

一是筹码分布呈现双峰分布；二是筹码密集区间有两个，且筹码分布对应的价位区间较窄，或价位区间相对于个股的波动幅度较小，同时两个密集区间相衔接；三是不同时间段的成本比例相差较小且均匀。为更好地解释这些特征，我们举一个例子。

图3-13为刚呈现突破形态时的筹码双峰密集分布形态。从图中K线区域可以直观看出，该股股价在慢慢站稳双峰密集区间后，股价呈现突破走势，且突破并没有消耗太多的量能，主力抬升股价较为轻松。

图中的筹码分布区域圆形标记区，分别对应着该股筹码的两个密集峰值，一个处于31.50附近，一个处于29.50附近，双峰相邻；同时上峰5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日前成本和 10 日前成本、20 日前成本重叠，下峰 10 日前成本和 20 日前成本、30 日前成本重叠，不同时间段持仓分布较均匀，且 100 日前成本在下方形成半峰分布支撑。从以上情况来看，整体形态处于整固完毕的待爆发突破形态，股价有较好的弹性和力道。

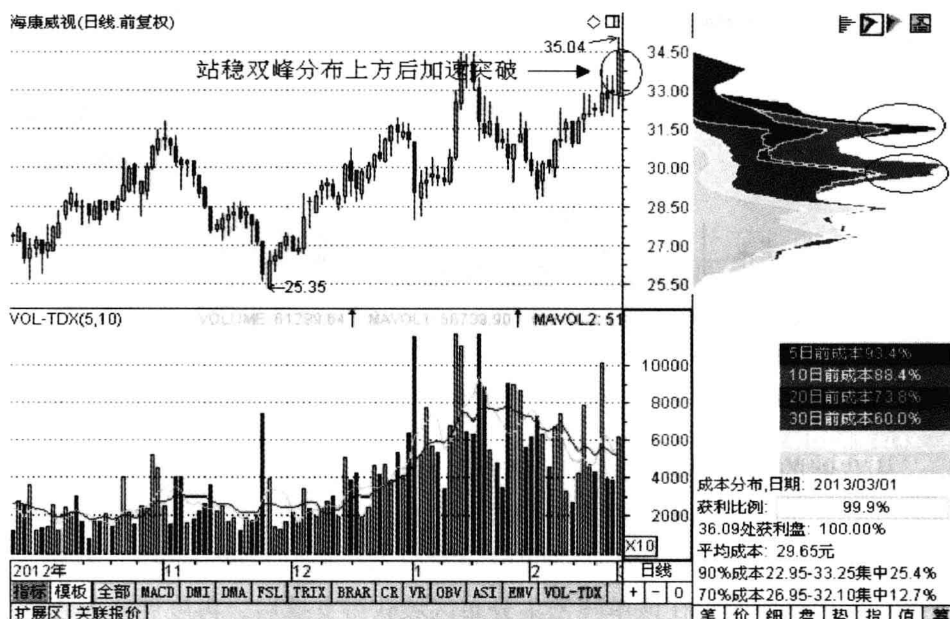


图3-13

（3）筹码多峰密集形态。

筹码多峰密集形态有如下特征。

一是筹码分布呈现多峰分布；二是筹码密集区间有三个或以上（一般不超过四个），且分布分别对应的价位区间较窄，或价位区间相对于个股的波动幅度较小，同时多个密集区间相互衔接；三是不同时间段的成本比例相差比例递减均匀。

为更好地解释这些特征，我们以筹码三峰密集分布形态为例。

图 3-14 为某股的筹码分布图。该图为筹码三峰密集分布形态。筹码分布图区域的三个圆形标记区，分别对应着三个峰值，对应的成本密集区分别介于 10.50 元至 11.00 元区间，11.50 元至 12.00 元区间，13.00 元附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（偏下一点）。

从成本分布情况来看，筹码颜色错落有致。比如在 13.00 附近 5 日前成本、10 前成本和 100 日前成本重叠较好，其余成本区亦是如此。从不同时间段的成本比例来看，5 日前成本为 92.7%，10 前成本为 86.1%，20 日前成本为 74.9%，30 日前成本为 66.0% 等，递减较为规律，且数值相差不大，符合三峰密集分布形态特征。在主力控盘该股股价，将其稳定在三峰密集分布区域上沿后，该股便具备了较好的爆发力，只待主力集中资金优势拉涨。

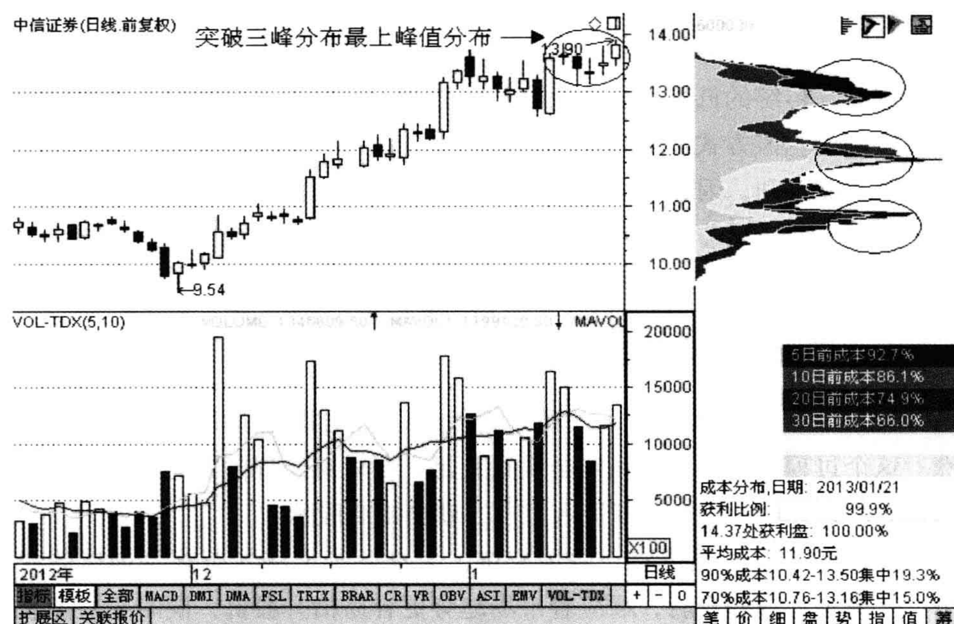


图3-14

三、选择在大盘强势和整固状态时建仓

之所以将本前提条件作为单独一小节解读，是因为它非常重要。股民传统的做股思维是做升势，即低买高卖获得价差收益。随着我国金融市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展，虽然金融工具日益完善，多了诸如股指期货、融券卖出等做空工具，但这些工具对于小市值股民朋友来讲，并不现实。

比如股指期货，一个点是300元人民币，如果指数点位在2200点，则一手合约总价值66万元。对于10万元、20万元甚至更小的资金而言，这是有杠杆的，如果投资者做反的话，意味着股指期货下跌1个点，则要亏损3个点或6个点之多，心态更容易紊乱。

开立股指期货一般要求50万元的资产，融资融券亦需要20万元资产，这对于几万元资金的股民朋友而言，门槛还是较高，不易接触到A股的做空工具。同时融资融券的年化利率普遍高于一年期贷款利率3至5个百分点，如2013年的水平，普遍在8.6%左右，利息压力也会抬高持仓成本。因此，传统的低买高卖获取价差的方式，仍然是广大股民朋友做股过程中获利的主流方式。正因该方式是单边方式，即只有在股票价格上涨的条件下才能获利，因此对大盘状态的研判便至关重要。

大盘的状态无非是三种情形：上涨、震荡和下跌。这三种情形中，主力运作个股的逻辑是不一样的，现做以下简要论述。

1. 大盘处于上涨状态

大盘处于上涨状态时，板块轮番发力，带动指数走高，个股普遍上涨。这个过程中，由于市场资金供给充足，同时对经济预期向好，而股票总量有限，充裕的资金不断流入股市，就会推高股价。

不管对于主力还是对于股民来讲，大盘处于上涨状态都是最优的状态：一是主力建好仓后，顺应着市场趋势更容易抬升股价，同时主力把股价拉升到高位，亦有足够的买盘，主力之前的建仓便可以顺利获取价差盈利，所以主力亦不会选择出货；二是散户在买入个股后，发现股价在拉涨，没有大幅度的回调，亦会感觉兴奋，市场的乐观因素不断吸引新的股民介入，并推高股价。这就是大盘处于上涨状态时的逻辑：主力运作股票好运作一些，股民买入股票后赚钱概率更大。

国内生产总值稳定增长，企业盈利状态如预期得到改善，盈利能力不断增强，估值安全边际不断提高，股价便有足够的理由延续上涨。这样的状态，无疑是获利的绝佳状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 大盘处于震荡状态

大盘处于震荡状态时，板块呈现分化，有的板块上涨，有的板块下跌，个股亦有所分化。这个过程中，由于市场资金在各个板块之间的流向不同，同时参与者对经济前景、财政政策、货币政策等预期存在分歧，流入股市的资金有限，但相对亦不紧缺。

这个过程中，概念类股票会不时爆发，整体走高，上市公司公布的业绩利好，亦会刺激股价抬升。大盘处于震荡状态，主力做盘相对来说难度亦不是很大，只要其所运作的股票有概念，属于资金密集流入的板块，则主力亦有很大的把握将股价抬升，然后慢慢在高位出货。

由于不时有板块整体抬升，或者有公司爆出利好或概念，股价亦会异动，股民追涨杀跌在这个过程中亦会得到充分表现。震荡过程必定有盈有亏，主力由于一定程度上能够影响盘面，且相对散户更专业一些，且在消息面更有优势，其获利胜算相对来说很大，而散户则比较被动，获利胜算偏小，往往仍是亏损。

3. 大盘处于下跌状态

大盘处于下跌状态时，板块轮番杀跌，指数反弹往往失效，不断破位。个股压力位亦更为有效，反弹量能不足，卖盘不断。

这个过程中，由于市场对经济预期悲观，企业盈利能力下滑，政府为控制物价，不得不采取紧缩的货币政策，资金不愿进入股市，使得股票的反弹上涨没有跟风盘，加上套盘的存在，个股普遍受到压制，呈现普跌格局。

大盘处于下跌的状态，无论是对散户还是对主力而言，都是致命的。比如在熊市中，无论是公募基金还是私募基金，都有较大的比例录得亏损，甚至一些机构的自营盘亦会亏损，更不用说处于劣势的散户群体。

这个过程中，主力获利艰难，有的主力甚至呈现亏损状态。为了保全本金，个股稍有利好反弹，主力亦会逢高出货，之后还是延绵不断的下跌。大盘处于下跌状态，无论是持有股票还是做短线，最终亏损的概率都是较大的。当然有的股民会“坐过山车”，持股被套了，过了一年又涨回来，接着又跌下去，这样也是没有意义的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，研判大盘的形势很重要。重点在于把握转折点，把握住大盘的上涨趋势。这样的话，我们便能够大大提高获利的概率与比例，从而成为市场的赢家。筹码分布图给我们提供了简洁直观的判断方法，下面会做详细论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 运用筹码分布获利的步骤

一、运用筹码分布准确定位大盘强弱形态

以上证指数为例。和个股的筹码分析过程一样，上证指数的 K 线图亦对应着当日上海证券交易所上市交易股票的整体成交量。当把 K 线和量能对应地转化为横向的筹码分布图时，其所展现的筹码分布形态，本质上和个股是没有区别的。不同的是，上证指数是所有在上海证券交易所上市交易股票，按照相应的权重构成的反映整体市场涨跌情况的指数。类似的能够反映大盘冷暖的指数，还有深圳成指等。另外沪深 300 指数、上证 180 指数等，都一定程度反映市场整体的涨跌情况。

由于上证指数在媒体分析中曝光广泛，且为广大股民朋友熟知，运用筹码分布图来分析大盘状态，参考上证指数就可以了。如果评判中小板和创业板的情况，则可以相应地以中小板综指和创业板指数为标的。由于指数是由个股按不同权重计算构成的，分析权重股的状态，亦可以倒推出大盘的状态。

直接通过分析上证指数，来研判大盘的强弱状态，是正推法；通过间接分析权重个股的强弱状态，来倒推大盘的强弱状态，是倒退法。百变不离其宗，之后会运用到倒推法，这里先以正推法来介绍大盘不同强弱状态时对应的筹码分布形态。

1. 运用筹码分布研判大盘强势形态

图 4-1 为上证指数的筹码分布图。上证指数在 2100 点至 2140 点区间，有过几次的试探突破（如图中双横线中间位置），但没有成功。最后一次试探突破，没有到 2100 点至 2140 点区间的高点，运行一半多一点就调头向下，并创下了 1949 点的低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中双横线框定区间对应位置的筹码分布为单峰密集分布（如图中筹码分布区域下面一个圆形标记区）。上证指数在恢复至该单峰分布密集区域时，放量阳线突破，将指数点位稳定在2140点上方，这样筹码单峰密集部分便对上证指数形成支撑。上证指数在2140点偏上位置展开小幅度的整固，在筹码分布区域形成了半峰密集分布，下面又有单峰密集分布的支撑，展现出较好的强势状态。在当时的大盘形势下，可以精选股票逢低介入，并放心持有。之后大盘指数便稳定上涨（图中箭头标记所示）。

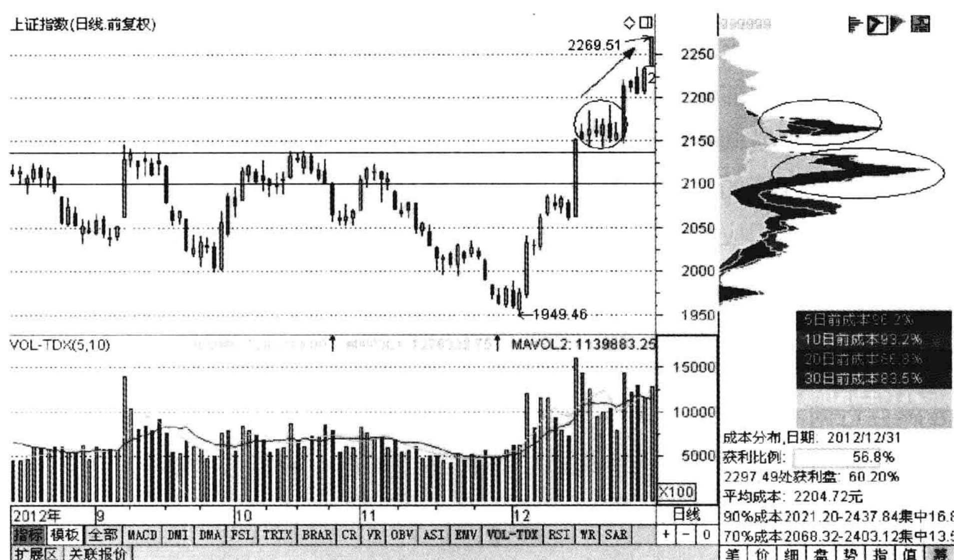


图4–1

2. 运用筹码分布研判大盘震荡形态

如图4–2所示，从左至右分析，上证指数在3000点上方形成了密集的筹码分布区域。指数冲高至3186.72点后回落，并在之后交易日大幅度回调，于2800点至2900点区间展开横盘震荡，之后继续下跌，创出了2661.45点的低点。

由于2700点至2800点区间K线较少，且量能低迷，使得该区间对应的筹码分布空缺。因此在大盘处于图中下跌标示区域和筹码空缺区域时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为大盘的弱势震荡回调阶段，属于缓慢的下跌，节奏不好把握。

图中K线区域圆形标记所示的是大盘恢复至筹码密集区，当时出现一根稍微放量的阳线，之后震荡上行，大盘恢复至2900点至3000点的筹码密集区间。由于筹码密集，且峰值都超过了半峰，所以每个单峰密集都会对大盘形成支撑，大盘正式进入横盘的震荡阶段。这个阶段的特征之前也提过，就是板块轮番上涨，个股涨跌节奏呈现分化，因此这个阶段无论是做短线，还是精选个股做长线，相对来说比之前的震荡下行阶段容易一些，节奏好把握一些。

之后大盘探高至前期压力密集区域，也是之前创造出3186.72点高点对应的筹码密集套盘区域，有望对该区域展开消化。这个阶段更多的需要注意大盘在该筹码密集套盘区域的形态，如果高位形成筹码密集，下方的筹码密集区域峰值削减，K线若再跌破高位筹码密集区，就要注意防范风险了。个股亦是如此，当然也需要参考大盘的形态。整体而言个股和大盘的形态是类似的，逻辑也是类似的。

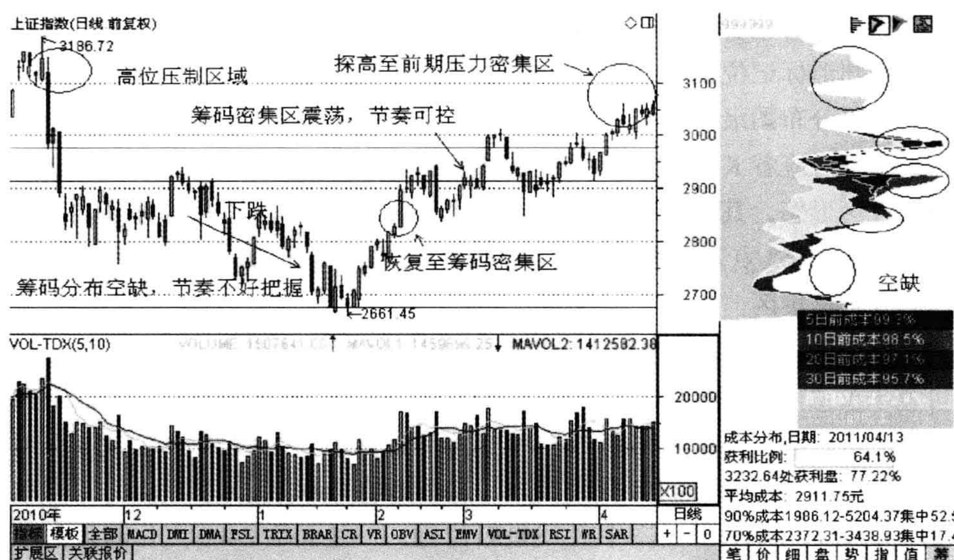


图4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小贴士：

大盘的震荡形态相对于强势形态和弱势形态更为特殊，因为强势形态时个股普涨，弱势形态时个股普跌。对于这两种大盘状态，一个是持仓即可，一个是空仓即可。而震荡形态方向有不确定性，因此在操作上更需要强调灵活性。

市场很多时候也是强势形态中夹杂着震荡形态，同样在弱势形态中也夹杂着震荡形态。相对而言，筹码密集分布区域对应的区间震荡，为标准的震荡形态（如图 4-2 中两横线框出的区间）。一般而言，上行趋势中的横盘震荡，支撑更为可靠，在该状态下，对个股进行买卖胜算偏大一些；下行趋势中的横盘震荡，压力更为可靠，该状态下，对个股进行买卖胜算偏小一些。

3. 运用筹码分布研判大盘弱势形态

图 4-3 为大盘即将转化为弱势形态时的筹码分布图。图中两横线标记位置，分别对应着较为密集的筹码分布（如筹码分布图从上至下第二个和第三个圆形标记位置）。

筹码分布图最上面一个圆形标记处，亦为一处较密集的筹码分布，其水平位置对应着 K 线的两个圆形标记区域。这两个圆形标记区域为大盘的短阶震荡形态，其中左边的圆形标记区，对应的震荡形态较为清晰。大盘自触及 2132.63 点开始强势反弹，在恢复至 2350 点上方时，开始触及高位筹码分布密集区。

自 2011 年 2 月中旬开始，至 2011 年 5 月底，大盘在 2350 点上方时间展开较宽幅的横盘震荡，其中图中有一次破位，速度较迅猛，之后再次修复上来，但始终没有突破 2450 点位上方的压制。之后渐渐将 2450 点附近对应的筹码单峰分布转变为压力，又逐渐将 2400 点附近对应的筹码单峰分布转变为压力。至图中 K 线最新位置，一是面临 2400 点位附近的压力，二是 2350 点位附近尚存在单峰支撑。由于上方连续两个单峰密集分布压力区的存在，大盘可谓是凶多吉少，压力重重。如果大盘再破位 2350 点对应的筹码密集分布区域，则意味着大盘转入弱势震荡形态，将整体进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入下降趋势，届时做股胜算就会很小，无论是长线布局还是短线操作，获利难度都较大。这个时候的最优策略就是观望，即便操作，也是维持较低的仓位，并以短线为主。如果保守，则可以不操作。

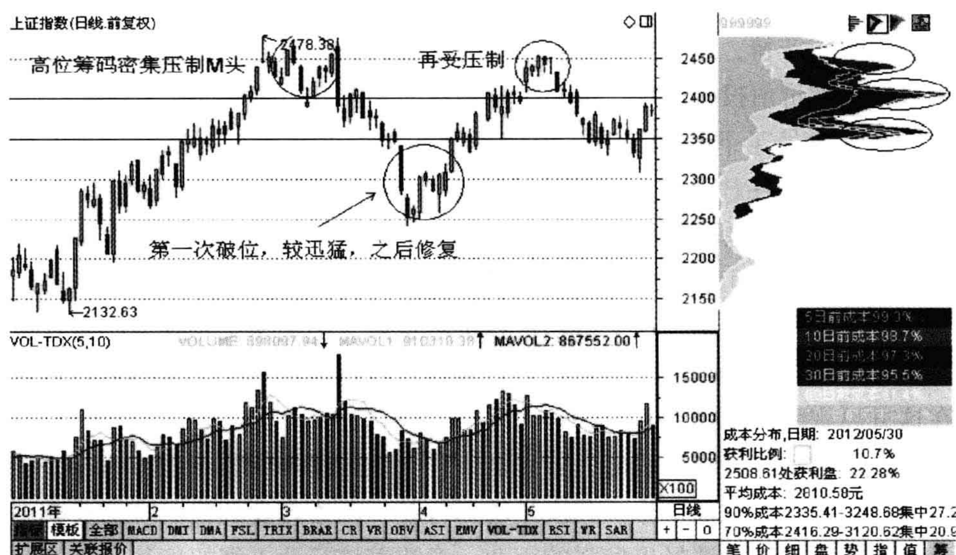


图4–3

二、运用筹码分布锁定潜力行业或概念板块

一次成功的股票操作，选时、选行业或概念、选股都很重要。当然，最终的落脚点还是落在选股上，毕竟股票操作要通过个股方能获利。选股可以自上而下地选，也可以自下而上地选。

在价值投资理念中，推崇自上而下的选股模式，先是大的政策环境和经济冷暖状态，然后是经济不同阶段受益的不同行业，最后是个股的财务数据等基本面情况，最后再通过调研和估值，定出青睐的股票。

A 股市场自 2007 年创出 6124 点高点以来，至 2013 年初的 2200 点，整体处于下跌趋势。当然，2009 年有一波不错的上涨趋势。之后的上涨趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势对应的时间，均小于下跌趋势对应的时间，可谓是跌多涨少。巴菲特的价值投资理念，貌似在这个过程中并不适合，因为很多优质的股票，亦延续了连绵的下跌。股民们大可不必抱怨自己未学到价值投资的精髓，因为有的东西是学不来的，有的东西即便学来，也不一定适用。中国股市似乎不会出现巴菲特，巴菲特的价值投资理念在中国似乎也不太适用。在中国做股，采取价值投资策略，很多时候倒不如采取波段技术操作来得实在。

在大盘处于下跌趋势时，价值投资往往提倡坚定持有选择出来的股票，技术分析往往提示投资者卖出股票，而后者规避了很大幅度的下跌。坚持价值投资理念的投资者，和坚持技术分析手段的投机者，很容易展开辩论甚至争吵，因为两者的出发点是格格不入的，决定了两者理念必有分歧。

分歧无所谓对错，这个市场过程虽然重要，但结果更重要，不管什么理念，最终能够赚钱的，都是好的理念，是有价值的理念。筹码分布理论在这方面有巨大的优势。

在运用筹码分布选股时，首先需研判大盘的强弱状态，强市重仓，弱市空仓，震荡市波段操作。其次是选择行业，因为行业的强弱状态反映了资金流入的多寡。选择出偏强的行业，意味着该行业上涨幅度往往高于其他行业的上涨幅度。最后才是在行业中选龙头股。判断行业状态的方法也有两种，一种是指数正推法，一种是权重个股倒推法，下面加以详细的介绍。

1. 指数正推法锁定蓄势待涨行业

图 4–4 为地产指数在某时间段的筹码分布图。1250 点对应的横线标记下方，可清晰地看到地产指数于 1063 点至 1250 点区间，形成了两次近似 V 型筑底形态。第一次时间跨度长些，波段多些；第二次时间跨度小些，波段少些。

1300 点对应的横线标记和 1250 点对应的横线标记区间，为地产指数的筹码分布密集区间（如筹码分布图圆形标记所示），从筹码的颜色，可以推断出该区间聚集着 100 日前的长期持仓成本，同时不同时间段的持仓成本比例差别不大（如 5 日前成本 96.7%，10 日前成本 92.3%，20 日前成本 86.3%），为标准的筹码单峰密集分布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当地产指数进入该区间，经过短暂的回调洗盘，便再度拉升，之后扶遥直上，势如破竹，展示出明显的强势形态特征。这意味着地产指数进入1250点至1300点区间时，地产板块有极强的蓄势拉升可能，先知先觉的投资者在该区间就可以试探布局了。

地产风险的警示点则是破位1300点，如果不破位，就意味着地产板块风险有限。即便投资者保守，亦可以在地产指数站上1250至1300区间，并开始试探上攻时逢低介入，捕捉地产板块的主升浪。此乃正推法来界定板块的强弱。当然，正推法亦可以阐释板块的弱势形态，推理过程和上面的过程正好相反，这一点在之后会论述。

当地产指数呈现强势形态时，则意味着地产板块整体走强，再按照相同的方式去精选个股，适当考虑个股的盘子大小、财务状况及估值，便可以选出高胜算的潜在高收益股票。

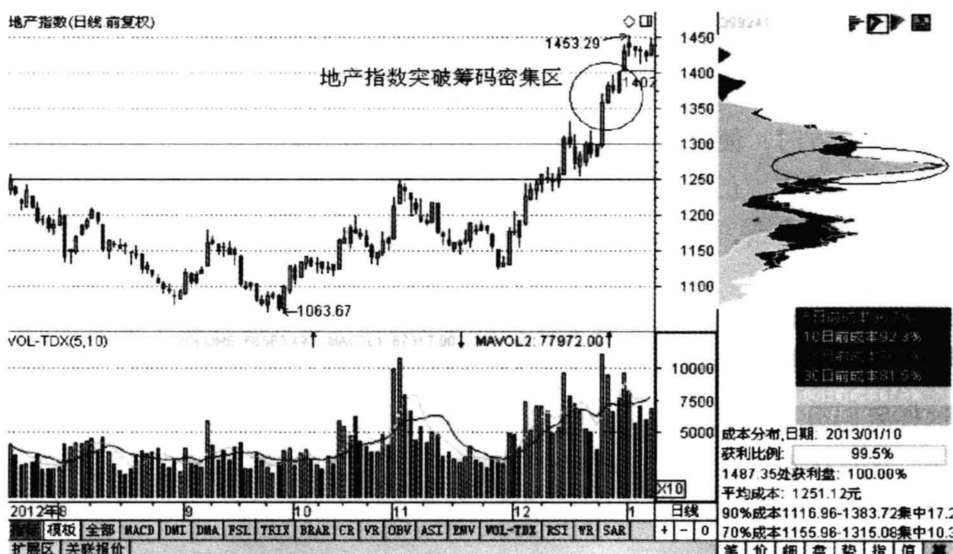


图4–4

2. 权重个股倒推法锁定蓄势行业或概念板块

从板块指数入手出发，为正推板块强弱状态的方法。由于指数编制的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限性，有很多指数并不能在通达信软件中标示出来。比如在分析触摸屏概念、环保概念、抗癌概念等概念类股票的整体强弱状态时，则没有专门的指数反映。倒推法则可以较好地解决这个问题。通过分析相关板块或概念对应的权重个股的强弱形态，便可以倒推出整个板块或概念的强弱状态，因为权重个股占的权重较大，基本上决定了板块整体的走势。

图 4–5 为保利地产的筹码分布图。该筹码分布图对应的时间段和上面地产指数对应的时间段大致吻合。这样投资者便可以较好地掌握正推法和倒推法之间的关联。图中 10.50 元位置标记着一条横线，该横线对应着 10.50 元附近的筹码单峰密集分布。从形态上而言，该横线下方构筑着一个右侧底部位置比左侧底部位置高的 W 底形态，筑底形态特征较为明显。

之后保利地产股价震荡上行，在 11.50 元横线标记处附近构筑了新的筹码密集分布区，并逐渐站在该筹码密集分布区域上方。至此，保利地产在 11.50 元和 10.50 元分别对应着单峰筹码密集分布，且两单峰密集分布中间空间不大，可近似为双峰筹码密集分布，为典型的多头形态。

先知先觉的投资者，在保利地产股价站在 11.50 元附近对应的筹码密集分布上方时，便可以大胆建仓了。由于 10.50 元附近对应的筹码密集分布形成了支撑，止损区间也相对好设置一些，因此 11.00 元附近也是比较好的试探建仓点，只是没有在 11.50 元附近建仓时强势形态清晰（双峰密集筹码分布）。

之后保利地产股价继续上攻，并在 12.50 元附近展开高位横盘整固。投资者可留意右侧的筹码分布形态，近似形成第三个筹码密集单峰分布。这样筹码分布图就呈现了三峰筹码密集分布形态，为更为强势的上攻形态，这意味着一旦最上面的单峰整固后呈现突破，则股价会升至更高的平台，可以大胆做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

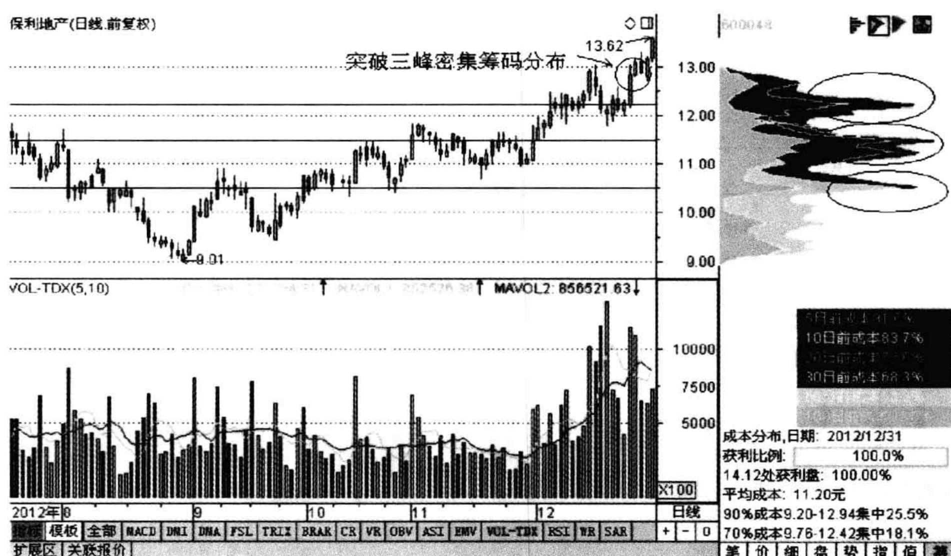


图4-5

为了更好地分析当时的机会是个股机会还是板块机会，则可以分析更多的地产板块权重个股进行佐证。下面再举一例。

图 4-6 是金地集团相同时段的筹码分布图。图中 5.35 元附近标记的横线，对应着单峰密集筹码分布。从筹码的颜色可以看出，该价位附近聚集着 20 日和 30 日前的密集成本，该横线下方金地集团股价整体呈现多级的不规则筑底形态。

当股价逐渐上行突破 5.50 元价位时，5.35 元附近对应的筹码密集分布则转化为强势支撑，这意味着该股股价迎来第一波走强。之后金地集团股价稳定在 5.80 元附近（K 线区域最上面横线标示处），于该价位附近形成了筹码密集分布（大半个顶峰），同时 5.35 元附近对应的单峰密集分布锁定不动，这意味着金地集团筹码分布形态稳固，拉升临界点不远。

之后金地集团股价在 5.80 元附近整固后，单根 K 线挑头向上突破，远离 5.80 元附近对应的筹码密集分布区域，使得下方两个筹码密集分布区形成支撑，股价上升走势正式启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

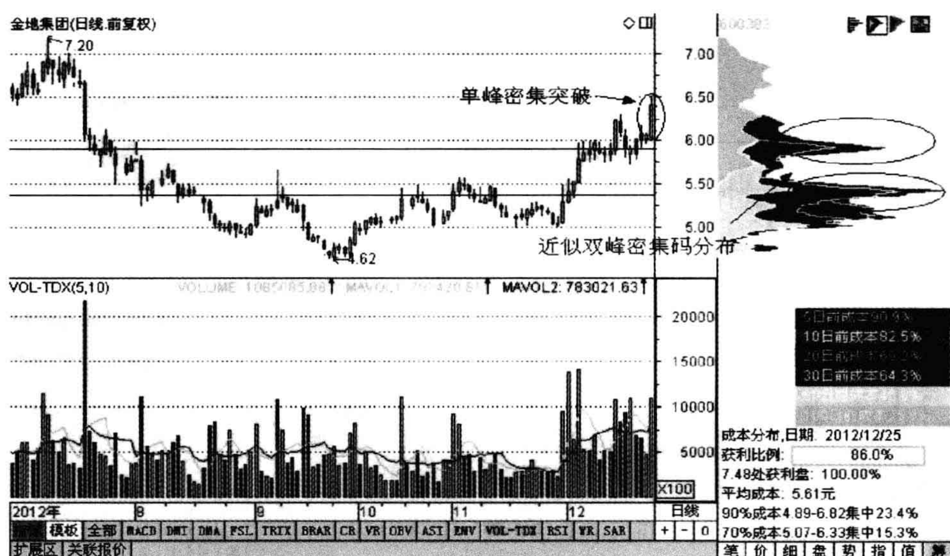


图4–6

由以上分析可以发现，金地集团的股价强弱形态和保利地产趋同，都是属于强势突破形态。如果我们分析更多当时时间段的地产权重个股，会发现整体均处于同样的强势形态。由此就可以推断整个地产板块处在发力阶段，可以精选个股重仓布局了。当然，有时候权重个股亦有望成为我们的精选标的股——只要它的筹码分布形态符合强势特征，且在突破前或刚突破时股价处在合理价位时。

三、运用筹码分布精确锁定可获利个股

1. 个股突破走势时的筹码分布形态及策略

图 4–7 为地产板块中北京城建的筹码分布图。该股筹码分布图对应的时间段和之前分析的地产指数、权重个股所处时间段相同。由于之前已经通过正推法和逆推法确立了地产板块的强势状态，实战操作则需选择具体的单只股票或者股票组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是单个股票还是组合，都要对个股进行精选，北京城建当时的筹码分布形态就是一个较好的强势突破形态。图中有一个横线标记位置，该位置对应的价位是 12.00 元，该价位附近有密集的筹码单峰分布（图中圆形标记所示）。

在横线下方，北京城建的股价创出 10.00 元的低点后震荡上行，在 10.50 元至 11.50 元期间亦形成了较为密集的筹码分布。通过筹码颜色即可判断，该区间的筹码 30 日前的比例也不小，同时存在着 60 日和 100 日前的成本分布，判断该股为长庄（主力）控盘的可能性较大。

随着该股股价逐渐在 12.00 元附近的单峰密集分布区整固，经过试探拉升和打压洗盘，并在 12.00 元附近的筹码单峰密集分布上方获得支撑，该股便正式展开上攻突破。因此在 12.00 元附近偏上介入该股，是一个不错的个股布局。

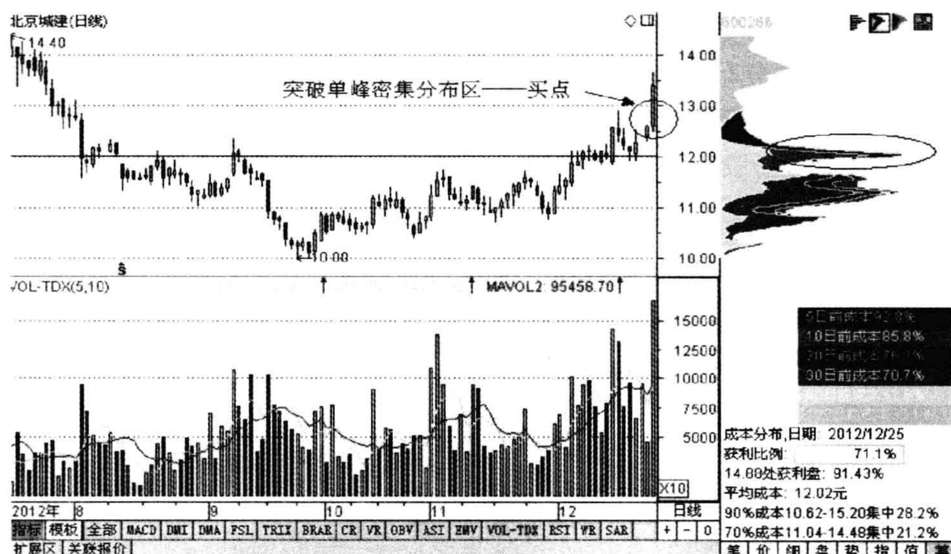


图4–7

依照同样的方法，多挑选几只股票对仓位进行平均布局，则可设计为投资组合。当然，一般投资组合还是建议对不同的板块进行持仓，但百变不离其宗，分析方法和过程是一致的，追求的结果都是争取较大的盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 个股震荡走势时的筹码分布形态及策略

前面所举的，是在板块呈现整体强势特征时的个股强势突破的例子。当然，在强势板块中，依然有滞涨震荡甚至下跌的股票。下跌的股票通过筹码分布，亦可以清晰地判断出来，该方法在之前都有所提及，整体而言，是筹码分布形成对当前股价压制的股票。

对于下跌的股票，当然要避免操作，毕竟做下跌趋势的胜算偏小，即便快进快出，由于失败概率偏高，加上交易费率，最终造成亏损的可能偏大。但对于处于震荡形态的股票，亦可以通过筹码分布图进行研判。由于震荡格局的股票支撑位和压力位清晰，且震荡频次较多，便为短线或波段交易者提供了清晰的机会。

图 4–8 为阳光股份标记 1 处（鼠标停在标记 1 处）对应的筹码分布形态，当时的筹码分布形态暂时没有囊括图中横盘的部分（字母标记区域）。

从标记 1 处的筹码分布形态，投资者可以清晰看出，阳光股份 4.80 元至 5.20 元区间分布着密集的筹码，形成了宽幅筹码密集分布，且为近似双峰密集筹码分布形态。标记 1 处的股价维持在该筹码密集分布区域上方，意味着阳光股份股价呈现突破形态，可在标记 1 处逢低介入该股。之后该股股价继续上攻，在攻至 5.93 元高点时股价受到压制，但在 5.60 元附近获得支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

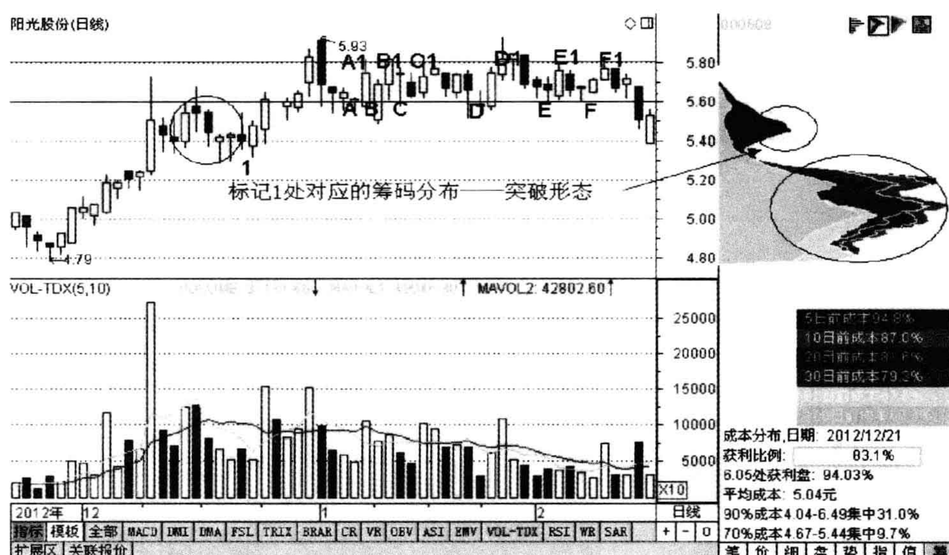


图4–8

为了更为清晰地反映阳光股份高位的横盘震荡过程和操作策略，我们再来看一下图 4–9。图 4–9 为阳光股份创出 5.93 元新高时的筹码分布图。

阳光股份股价在创出 5.93 元的高点后，成交量并没有延续放大迹象，股价回落，在 A 处获得稳定（5.60 元附近）。之后股价上攻，但在 A1 处受到压制（5.80 元附近）。当时的地产板块整体处于强势格局，阳光股份当时的筹码分布逐渐在 5.60 元至 5.80 元区间密集，如图 4–9 中筹码分布区域圆形标记所示，5.60 元对应的横线和 5.80 元对应的横线区间形成了高位震荡区间。

在该区间，随着交易日的推移，阳光股份的筹码在该区间逐渐堆积，整体逐渐由低峰值形成峰值筹码密集分布。这就是阳光股份的高位稳定震荡形态。毕竟整个地产板块是偏强的，那么阳光股份的股价只要不破位并脱离该高位横盘区间，则其高位整固形态便可维持，不排除进一步上攻突破的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

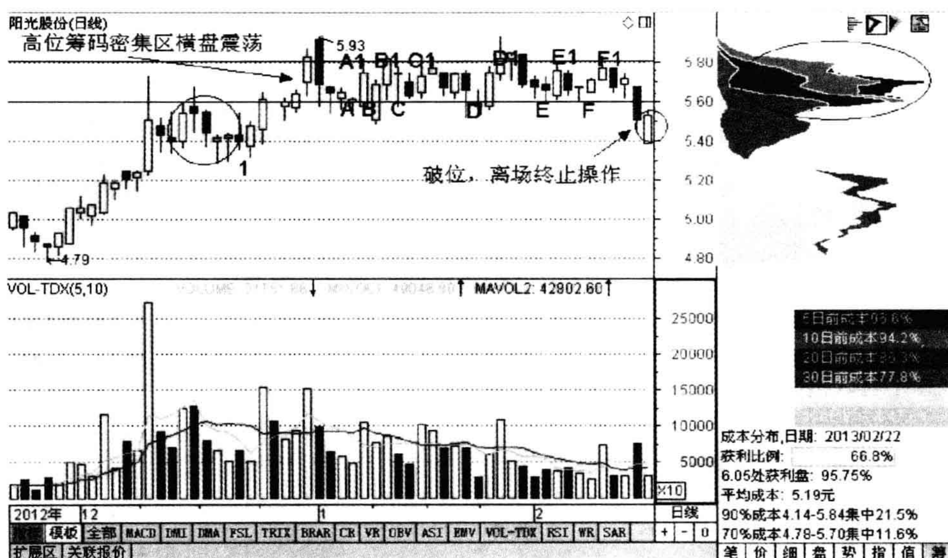


图4-9

在交易策略方面，当阳光股份在 A 处获得支撑，A1 处又受到压制，筹码分布在两横线框定区间逐渐开始堆积时，意味着阳光股份的高位稳定整固形态形成，可以在其股价每次回落至下横线处（5.60 元）介入，并在股价反弹至上横线处（5.80 元）离场。如此反复，B 入，B1 出；C 入，C1 出；D 入，D1 出；E 入，E1 出；F 入，F1 出，可以反复运作多次短波段。

到最后的几根 K 线时，如图中倒数第二根 K 线，假如短波段操作又在 5.60 元介入的话，当天的收盘价却破位了 5.60 元整数关口，这意味着双横线框定区间的筹码分布，对阳光股份股价形成压制，主力很有可能高位横盘出货了。此时不必慌张，马上改变策略，下一步操作就是离场。如图中 K 线区域最右边的圆形标记区为反弹，但没有站上 5.60 元，可以在该日将之前介入仓位止损。由此阳光股份的高位震荡区间操作便宣告结束。

小贴士：

如图 4-9 所示，在阳光股份股价破位高位震荡区间时，需离场停止操作。当然，后来阳光股份的股价是下跌的，不过单就该形态而言，仍然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个疑似高位聚集筹码的形态。

假设阳光股份股价再度回归至5.60元至5.80元的高位筹码密集区间，甚至有进一步突破的话，则可以界定之前的破位为假破位的洗盘，还可以重新买回。

当然，在阳光股份收盘价没有确定性地回归该区间，或者站稳该区间时，5.60元至5.80元区间的筹码分布，仍然会对阳光股份股价形成压制，个股将呈现弱势形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　不同状态下大盘筹码分布的移动分析

之前对如何研判大盘的强势形态、震荡形态和弱势形态做过详细的讲解。从筹码分布实战入手，判断大盘强弱状态的方法有两种，一种是正推法，即直接从指数，比如上证指数、沪深 300 指数等具有大盘代表性的指数入手，分析其筹码分布形态，以判断大盘的强弱；一种是倒推法，即从个股入手，通过对市值较大的权重个股进行筹码分布强弱研判，来倒推整个大盘的强弱状态。正推法和倒推法在之前都有过细致的讲解。

之前讲解的大盘不同强弱状态对应的筹码分布图是静态的，投资者对于大盘不同强弱状态时对应的筹码分布图的形成过程，或许会比较生疏。“强市重仓，弱市空仓，关键在于把握转折点，顺势而为”，这句话的重点，就在于强调大盘研判的重要性。

为了帮助投资者更好地掌握大盘强弱状态形成过程中筹码分布形态的变化，这里主要从正推法对大盘不同强弱状态对应的筹码分布形态进行移动分析，以帮助投资者掌握更多的印象图谱，并有效运用到实战当中。

一、大盘强势状态时的筹码分布移动分析

图 5–1 为上证指数在 2009 年初对应的筹码分布图。从图中可以看到，大盘在 2008 年连续下跌，创造了 1664.93 点的低点后，开始逐渐震荡放量回升。

图中量能区域 a 标记处，为上证指数的第一波放量震荡回升量能，该时间段上证指数在 1800 点至 2100 点区间构筑了假 M 头，同时筹码分布区域标记 1 处 2000 点附近（偏下），慢慢形成了单峰筹码密集分布。

上证指数在 2008 年底和 2009 年初经历了一波缩量的回调，之后微弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放量回升，并慢慢站上2000点附近的单峰筹码密集分布区间。自此，上证指数的筹码分布形态形成了单峰密集分布支撑形态。同时，上证指数K线在2000点下方形成了不规则的震荡筑底，强势特征较为明显。

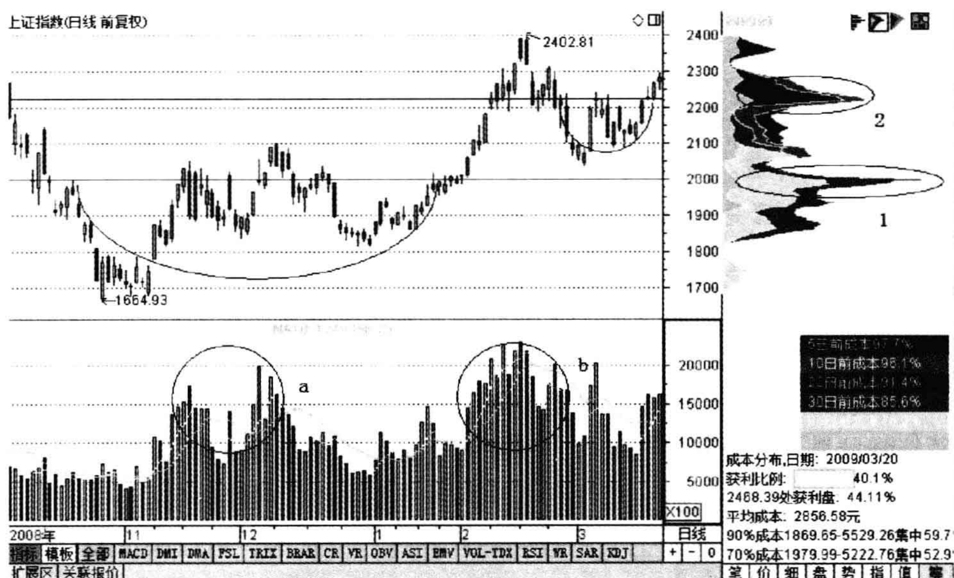


图5-1

上证指数点位在回升至2000点附近的单峰筹码密集分布区域后，没有经历调整，K线平稳抬升。在脱离了该单峰密集筹码分布后，上证指数开始放量加速向上突破，一波上攻至2402.81点高点，涨幅高达20%。在上攻过程中，上证指数量能（量能区域标记b处）进一步放大，比之前量能更高。量升价增，属于较为自然的上升趋势。

之后上证指数经历了一波深幅回调，在2050点附近获得支撑。随后震荡向上，逐级整固，并在2200点偏上位置形成了新的单峰（半峰）筹码密集分布（筹码分布区域标记2所示）。

由于2000点附近的单峰筹码密集分布锁定不动，显示整个市场的多头持仓情况为长线持仓可能性偏大。上证指数在2200点偏上位置形成新的筹码密集分布，且指数停止下跌，继续震荡回升，整体格局偏强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小贴士：

上证指数的强势形态特征，从日K线级别上来进行分析，一年当中出现的机会并不是很多。这也意味着在大盘呈现强势特征时，则是精选个股重仓布局的绝佳时机。

比如2009年，上证指数出现了一波小牛市的行情，该趋势维持到当年的7、8月份，这样整个上半年上证指数的整体格局都是偏强的，上升趋势也没有打破。虽然随着筹码不断上移，上证指数的上攻动能有所减弱，但个股上涨是呈现轮番上涨的，可以从个股角度挖掘很多机会。然而在2011年、2012年，上证指数呈现强势特征的时间段就偏少一些，基本集中在上半年，且盘面在上半年就开始变盘转为弱势形态了，这意味着投资者重仓布局把握较为稳健的上升趋势的机会就小一些。

做股并不是任何时间段都适合满仓运作的，同时也并不是每时每刻都要持有股票。较为稳健的策略，就是在大盘处于强势特征时，精选股票重仓持有。一年当中做那么几只个股，抓两三个波段，就足够了。

当然，投资者在对上证指数强弱状态进行分析时，可以采取60分钟K线或30分钟K线对应的筹码分布图。小周期的筹码分布图对应的时间段偏短，但在筹码的移动分析上会更为细致，这样就能更为精确地定位大盘的强弱状态。同时在个股的精选以及具体价位的买卖策略上，短周期的筹码移动分析，亦会发挥更加精确实战的功能。

如果说日K线级别的筹码分布图是为了把握大波段大行情，那么短周期诸如60分钟或30分钟的筹码分布图，则是把握短阶段的机会，在小波段的把握上独树一帜，适合短线交易者的买卖需求。同时，短周期的筹码移动分析，可以在日K线级别对应的筹码移动分析基础上，更加精确地定位盘面强弱状态，以及相关支撑位、压力位、均衡位，从而可以将买卖策略更加细化。

图5-1是上证指数日K线级别的筹码分布图，是较为典型的强势状态对应的筹码分布形态。为了更好地理解该形态形成之前筹码的移动情况，可以通过下面几张筹码分布图进行移动分析。

图5-2为上证指数在标记1处（鼠标停留在标记1处对应的时间）对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应的筹码分布图。从当时上证指数对应的筹码分布图来看，随着 2008 年 10 月上证指数的下跌，其筹码分布呈现了宽泛的特征，其中在 2200 点偏上位置（图中横线标记对应价位），有单峰筹码密集分布。

当上证指数下跌至标记 1 处时，该单峰密集分布锁定不动，同时在 2050 点附近、2000 点附近、1925 点附近、1850 点附近和 1750 点附近，均形成了半峰或小半峰峰值的密集分布。这些具有一定峰值的筹码密集分布表明，随着 2008 年 10 月上证指数继续下跌，1750 点至 2200 点位区间的套盘均呈现锁定不动迹象。

上证指数当时量能低迷，整个市场换手较低，买卖盘力道较弱。在该状态下，市场所呈现的利好会被一定程度放大，且整个市场只要有资金流入，会比较容易做起来。上证指数在 1700 点至 1800 点区间横盘震荡后，便逐步放量上攻。

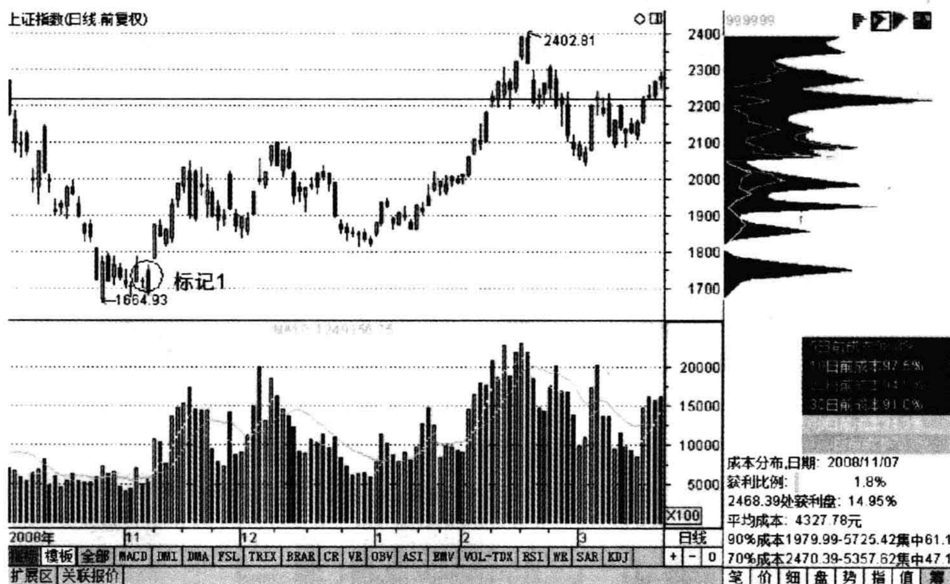


图5-2

上证指数在 2008 年 11 月初开始放量回升。从上证指数在标记 1 处的筹码分布形态来看，指数放量回升，需要在 1750 点至 2200 点位区间某个更窄的区间形成筹码密集分布，且反复整固有效后，方可正式展开上攻走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在可能的某个更窄区间震荡过程中，上证指数 2200 点偏上位置对应的单峰（满峰）筹码密集分布，以及 2050 点附近、2000 点附近、1925 点附近、1850 点附近和 1750 点附近对应的半峰或小半峰峰值的密集分布，均应不同程度呈现削减，即这些点位筹码分布的峰值会减小。而在 1750 点至 2200 点这个更窄的价位区间，筹码分布会叠加，即其他点位分布的筹码会向这个更窄的区间转移，形成新的筹码密集分布。为了直观感受这个过程的变化，我们需要留意之后某时段上证指数的筹码分布形态。

图 5–3 为上证指数在标记 2 处（鼠标停留在标记 2 处对应时间）对应的筹码分布图。上证指数在 2008 年 11 月初放量回升后，于 1800 点至 2100 点区间进行了宽幅震荡，之后再次回落至 1800 点附近获得支撑。

在标记 2 处，可以清晰地看到当时对应的筹码分布图呈现较为清晰的聚拢特征，筹码在 1850 点至 2050 点区间形成了较为密集的分布。该筹码密集分布区分散着四个峰值，其中 2000 点稍偏下位置，对应的峰值为满峰分布，其余三个点位 2050 点附近、1925 点附近、1850 点附近，对应的峰值为大半峰或半峰峰值筹码分布。

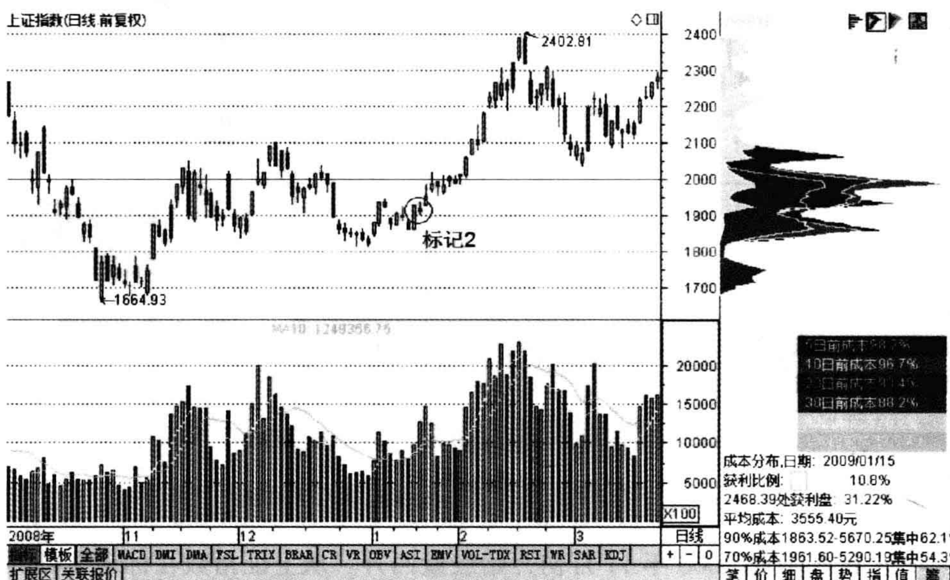


图5–3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于 2000 点稍偏下位置处对应的筹码密集分布为单峰满峰状态，故 2000 点稍偏下位置，为当时整个大盘强弱状态的临界点。在该点位下方，上证指数整体格局均衡或偏弱。在该点位上方，上证指数整体格局将呈现偏强状态。

由于 2000 点是整数关口，且与其偏下位置的单峰筹码密集分布相差点位很小，故可将图中横线标记区对应的 2000 点位置，作为当时大盘的强弱临界点位。

上证指数在标记 2 处量能亦呈现了放大迹象，只是放大幅度相对于之前的放量仍然偏小。由于上证指数当时仍然处于 1850 点至 2000 点的筹码密集分布区间，量能稍微放大仍然是正常的，毕竟当时上证指数的格局为均衡状态。而上证指数要实现有效突破的话，则必须配合更大一些的量能作为支撑。

在标记 2 处之后的几个交易日里，可以清晰地看到上证指数窄幅于 2000 点偏下位置对应的单峰筹码密集分布区间整固蓄势，蓄势突破一触即发。

图 5–4 为上证指数在标记 3 处（将鼠标停留在标记 3 处对应的时间）对应的筹码分布图。从筹码分布图中可以看出，上证指数当时在 2000 点附近存在着单峰筹码密集分布。

经过之前几个交易日上证指数于 2000 点附近的整固蓄势，该单峰筹码密集分布形态更为清晰，且其余点位，尤其是 2000 点上方的筹码分布峰值全部被削减，呈现平坦状态，这意味着 2000 点附近形成了密集的支撑。而 2000 点上方上证指数面临的阻力偏小，整个市场状态呈现典型的多方力量偏强状态。在该状态下，意味着投资者可以精选个股进行重仓布局，重仓持股获利的最佳时机已经到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

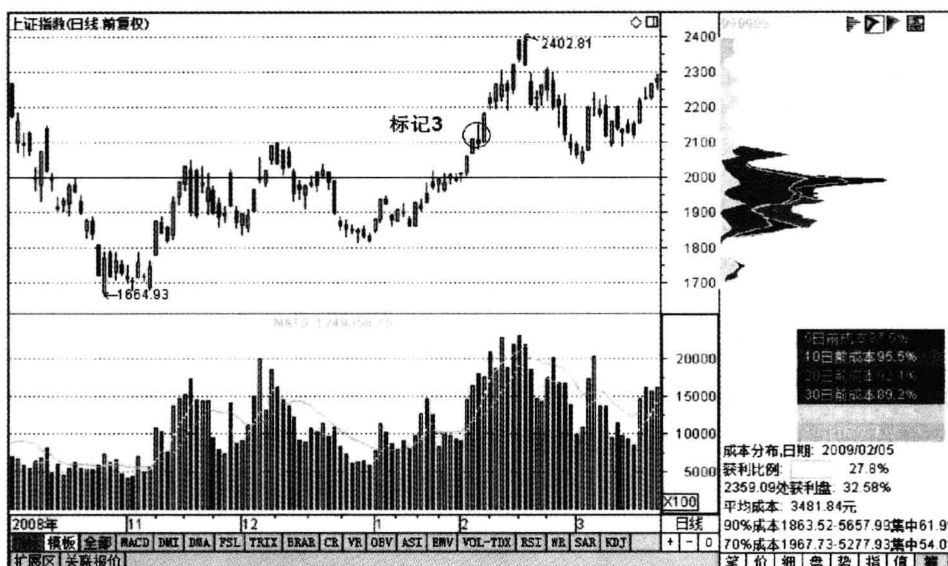


图5–4

从当时上证指数的量价形态来看，在标记 3 处附近，上证指数呈现突破形态时，量能亦呈现明显的放大迹象，且明显超过之前 1850 点至 2100 点区间时的放量量能。量升价增，印证了上证指数蓄势突破有效，上升趋势自然。

图 5–5 为上证指数上升趋势打开后对应的当时最新的筹码分布图。图中横线标记对应价位是 2000 点附近形成的单峰筹码密集分布（筹码分布区域标记 1 所示）。

经过多个交易日的上涨，该单峰筹码密集分布已经转化为多日前（60 日前、100 日前）成本持仓，且锁定不动，显示整个大盘为长庄（主力）资金运作，整体出货动能不大。同时在标记 2 处可以清晰地看到，随着上证指数的上涨，筹码分布逐步向上移动并逐渐叠加，其中 2200 点至 2250 点区间筹码分布较为密集，且为接近满峰峰值筹码密集分布状态。

上方 2350 点附近、2450 点附近及 2500 点附近，分别对应着半峰峰值筹码密集分布。在 2600 点附近，亦形成了新的小半峰筹码密集分布，整个筹码密集分布锁定状态良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

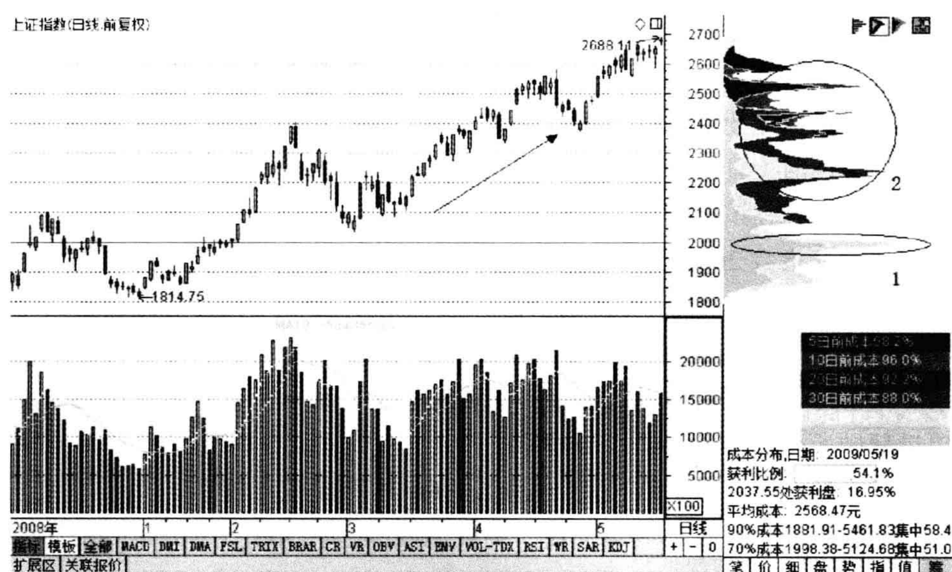


图5–5

此时，上证指数涨幅已经较大。如果浏览当时的各个板块，亦会发现板块整体轮番上涨，已积累了较大的涨幅，主力派货的空间条件已经满足。主力派货方式的选择自由度较高，比如继续拉涨派货或横盘派货，抑或逐步下压派货，都不会造成主力持仓的亏损。

虽然上证指数仍然处于上涨趋势，但筹码分布已经较为宽泛。在持仓策略上，需要密切留意当时上证指数高位 K 线的演绎，及对应的筹码分布形态变化，结合个股具体的 K 线演绎和筹码分布变化，以便较为清晰地确定卖点或减仓价位区间。当然，如果筹码分布没有在高位逐渐聚拢形成压制，则可以继续根据当时的市场氛围持有股票。

图 5–6 为上证指数在 2010 年 9 月底对应的筹码分布图。上证指数在 2010 年 4 月底至 6 月底经历了两个月的下跌，指数点位从当时 3034.33 点高点，回落至最低 2319.74 点低点，之后形成 W 底部，并震荡回升。上证指数在 2600 点至 2700 点位区间展开横盘整固，整固过程中，量能始终维持在高位状态。

自 2010 年 7 月底开始至 2010 年 9 月底，上证指数连续一个季度维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2600 点至 2700 点位区间波动，整固特征明显。从右侧的筹码分布图来看，上证指数在 2600 点至 2700 点区间形成了单峰筹码密集分布，短日成本和多日前成本重叠较好，单峰密集形态清晰自然，故 2600 点至 2700 点区间，为当时上证指数强弱状态的均衡区间。在该区间下方，上证指数整体格局偏弱，在该区间上方，则上证指数整体格局偏强。

从上证指数 2600 点至 2700 点筹码单峰密集分布区间上方的筹码分布形态来看，整体筹码呈现锁定状态，且全部是 100 日前成本持仓。其中 2980 点附近，对应着较为密集的单峰（大半峰峰值）筹码分布。该筹码密集分布下方，筹码峰值并不明显，且锁定不动，显示上证指数在可能的上攻过程中所受抛压较小。上证指数在 2010 年 9 月底缩量回调至 2600 点附近横盘，没有进一步下跌，量能低迷，亦显示卖盘压力较小。

随着之后上证指数放量上攻，突破 2600 点至 2700 点筹码单峰密集分布区间，呈现了蓄势突破格局（图中 a 标记处）。至此，上证指数整体格局呈现强势突破状态，可以对精选个股展开重仓布局了。

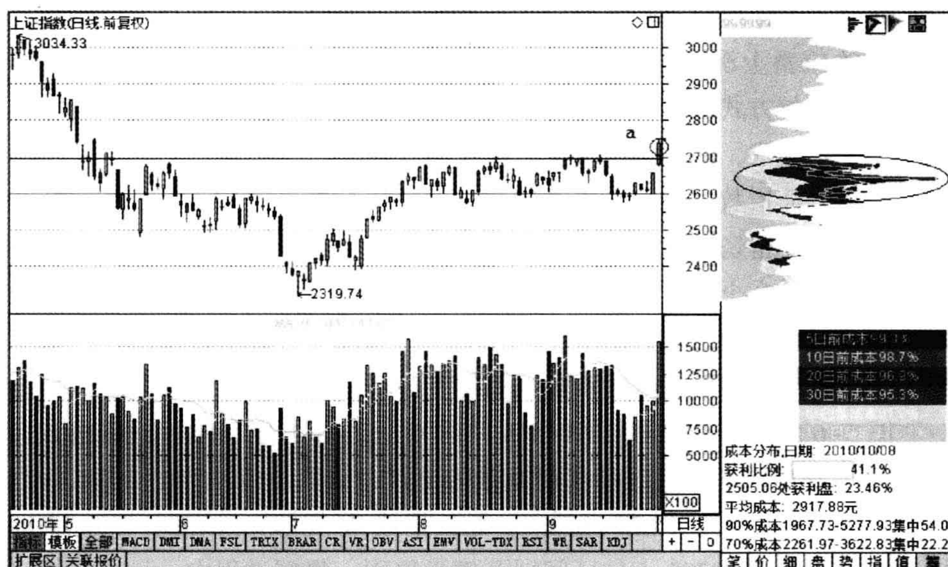


图5-6

图 5-7 为上证指数突破 2600 点至 2700 点单峰筹码密集分布区间后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升走势图。从图中可以清晰看出，在上证指数呈现突破走势后，量能连续呈现巨量，上证指数不到 10 个交易日，便脱离 2600 点至 2700 点均衡区间，触摸到 3000 点附近，上涨幅度超过 10%。当时整个板块及个股均呈现了轮番拉涨或普涨状态，重仓布局精选个股，可以获得不菲盈利。

在筹码分布区域圆形标记处，投资者可以看到，100 日前持仓成本依然锁定良好，且整体筹码分布形态锁定。尤其是 2600 点至 2700 点区间对应的单峰筹码密集分布，峰值没有削减，显示整个市场多方主力持仓依然坚定。

考虑上证指数 2950 点上方存在着筹码的密集分布，且为之前的套盘筹码密集分布区，料之后震荡走势在所难免。在此格局下，需结合大盘的最新 K 线演绎和筹码形态变化，对个股的筹码移动进行细致分析。当呈现高位筹码聚拢压制时，采取离场操作，锁定盈利。

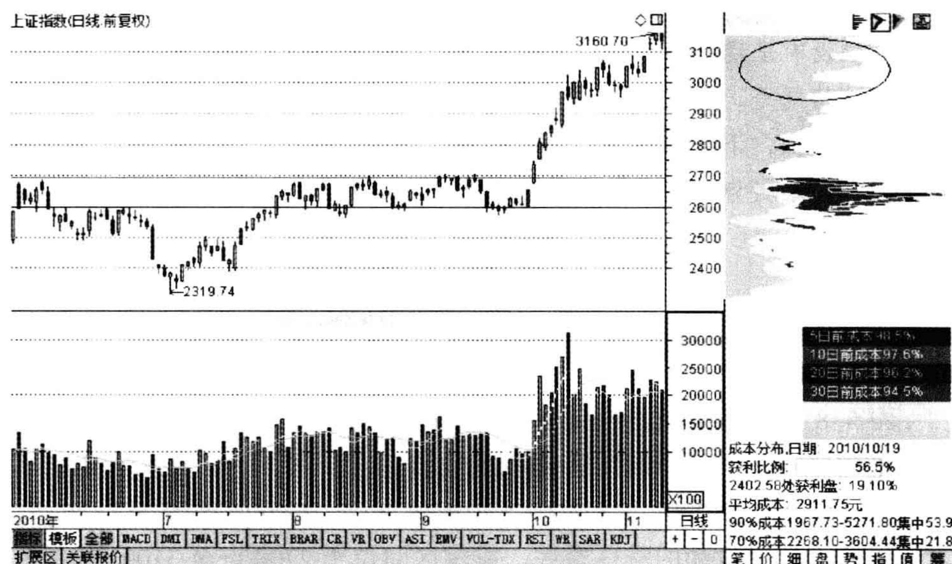


图5-7

小贴士：

上证指数呈现强势状态时，最优的策略即是精选板块及个股进行重仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布局，以获得大盘上升趋势持续过程中的大波段个股价差收益。从上述所列举的大盘呈现强势状态时对应的筹码分布形态，可以总结出大盘强势状态时筹码分布有如下特点。

一是上证指数在某个较窄的价位区间呈现单峰或多峰筹码密集分布，该单峰或多峰筹码密集分布上方筹码分布宽泛且峰值较小，或筹码分布呈现空缺状态；或者峰值较小的筹码分布为多日前筹码分布，且锁定不动。在该状态下，上证指数对应的筹码分布形态，即为强势突破前的蓄势形态。一旦上攻突破筹码密集分布区间，则意味着整个大盘呈现强势格局。

二是上证指数呈现强势突破后的上升趋势延续形态，所呈现的特征是刚开始突破处，对应的峰值筹码密集分布锁定不动，且逐渐转化为多日前持仓成本，上证指数上攻过程中不断形成新的筹码密集分布，峰值自下往上呈现递减态势。这个过程对应的筹码分布形态，就是上证指数上升趋势过程中的筹码逐渐上移堆砌形态。只要下方的筹码密集分布锁定不动，且大盘高位没有呈现明显的震荡格局，则意味着大盘强势状态在延续。

在该格局下，最优的策略就是重仓持股，直到大盘在高位展开震荡，筹码逐渐聚拢，下方筹码密集分布呈现松动削减状态时，方考虑大盘强势状态向震荡或弱势形态转变，届时再进行离场操作。

二、大盘震荡状态时的筹码分布移动分析

图 5-8 为上证指数在标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布图。从当时上证指数的量价形态来看，上证指数在走出了 3478.01 的高点后，2009 年 8 月中下旬震荡下行，最低回落到 2639.76 点。之后展开大幅度波动的震荡筑底，震荡区间位于 2700 点至 3100 点区间，逐渐在该区间形成了筹码密集分布。如图中 2700 点至 3000 点分布着 30 日前、60 日前及 100 日前成本持仓，且呈现锁定状态。

3100 点附近对应着单峰筹码密集分布，同时该点位上方亦密集分布着半峰峰值状态的筹码密集区，该区间位于 3150 点至 3450 点区间。

从当时上证指数筹码分布的峰值来看，从 2650 点至 3450 点区间，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎每隔 50 至 100 点，就对应着筹码的单峰密集分布，只是峰值有的是满峰状态，有的是半峰状态。由此较难确定上证指数真正的支撑位是位于哪个密集分布点位，亦较难确定上证指数真正的压力位是位于哪个密集分布点位。

大盘这样的状态，就是典型的震荡状态。该种状态下所呈现的筹码分布，就表现为峰值较多，K 线处于筹码密集分布区间，支撑位和压力位较难确定。

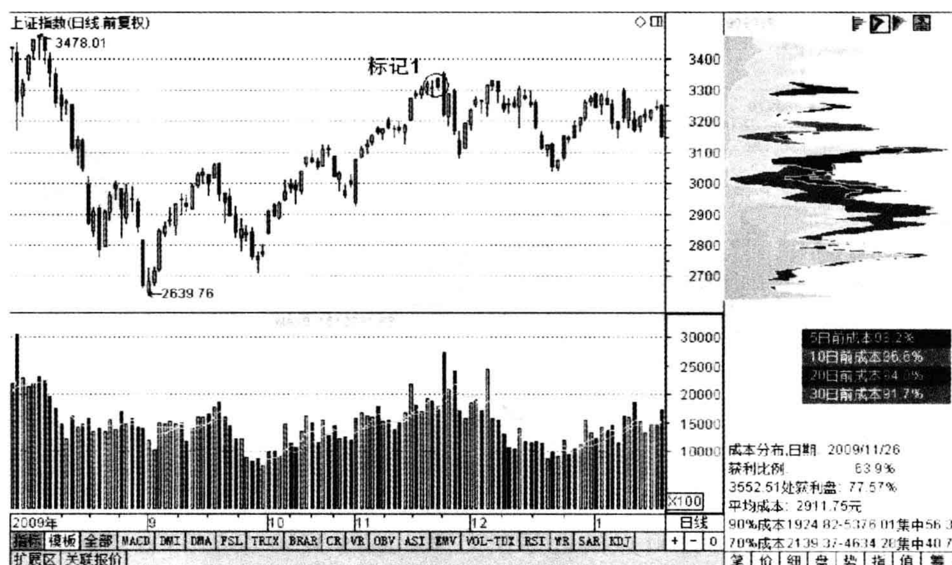


图5-8

上证指数在 2700 点至 3100 点区间宽幅整固后，继续小幅度抬升，最终指数在 3350 点附近受到压制，有了一次的回落。于 3100 点附近获得支撑后，再次反弹，维持在 3200 点至 3300 点位区间震荡。

图 5-9 是上证指数在标记 2 处对应的筹码分布图。从当时的量价特征来看，指数高位横盘，量能萎缩，显示低迷的成交难以支撑指数维持高位整固格局。

从右侧的筹码分布图来看，3250 至 3300 点区间形成了近似双峰筹码密集分布。标记 2 处的 K 线亦处于该近似双峰筹码密集分布区，震荡格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局明显。同时，上证指数3100点附近的单峰筹码密集分布峰值有所削减，显示该点位附近虽然有一定支撑，但支撑力道随着筹码向3250至3300点位区间的转移有所减弱。

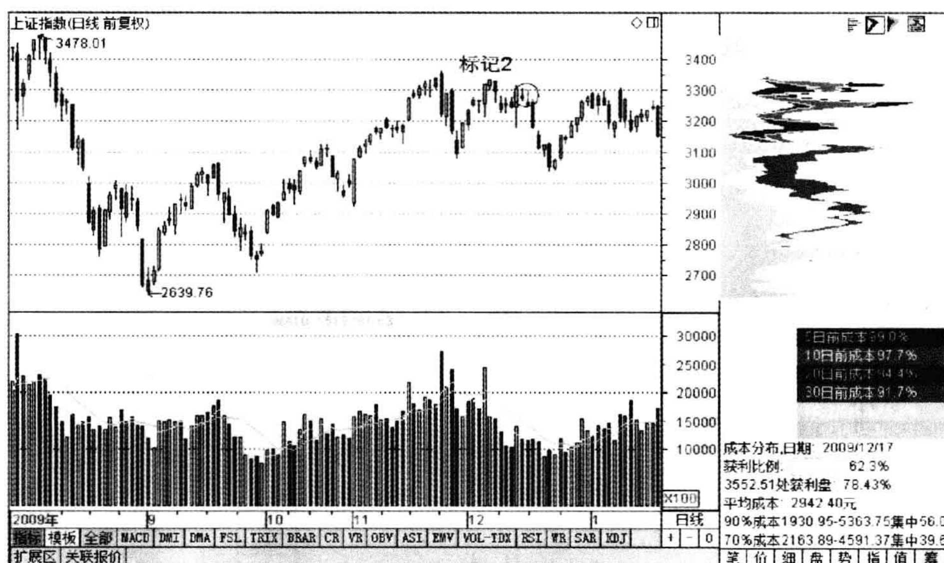


图5–9

上证指数在如图5–9所示的筹码分布形态中，向上于3350点附近受到压制，下行又在3100点附近存在支撑。虽然3250点至3300点区间呈现了近似双峰筹码密集分布，但下方筹码分布峰值有所削减，显示大盘仍然处于震荡过程，突破尚需观察，同时支撑力道亦不是很足。该种筹码分布形态，也是较为典型的震荡形态。

图5–10为上证指数在标记3处（鼠标停留在标记3处对应的时间）对应的筹码分布图。上证指数在2009年12月中旬继续上攻至3300点附近，受阻后，指数一度回落至3050点获得支撑，再度反弹至3250点附近对应的筹码密集分布区间。

从当时的筹码分布图来看，经过上证指数在3250点附近的震荡，3250点附近形成了较为清晰的单峰筹码密集分布形态。上证指数反复震荡整固，都没有成功站至该单峰筹码密集分布区域上方，显示上攻失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数之前 3100 点附近对应的单峰筹码密集分布峰值，已经削减为半峰状态，且已经实现了两次支撑。随着筹码在 3250 点附近不断聚拢，上证指数又久盘不攻，或上攻失效，震荡格局明显。同时越是临近尾段，越是临近变盘临界点。

从上证指数当时的量能上来看，2009 年底和 2010 年初的量能低迷，买盘力道不足，低位的量能较难支撑指数点位维持 3200 点附近的高位。就当时的上证指数筹码分布形态而言，需严格注意控制仓位，以便在合适的时机离场。

图 5–9 亦是较为清晰的震荡格局下的筹码分布形态，与之前震荡格局下的筹码分布形态不同的是，该筹码分布形态为震荡格局临近尾声时的筹码分布形态，一个直观的判断依据是量能萎缩，3100 点附近支撑两次（再试探支撑恐失效），同时 3250 点附近单峰密集分布区久攻不破。

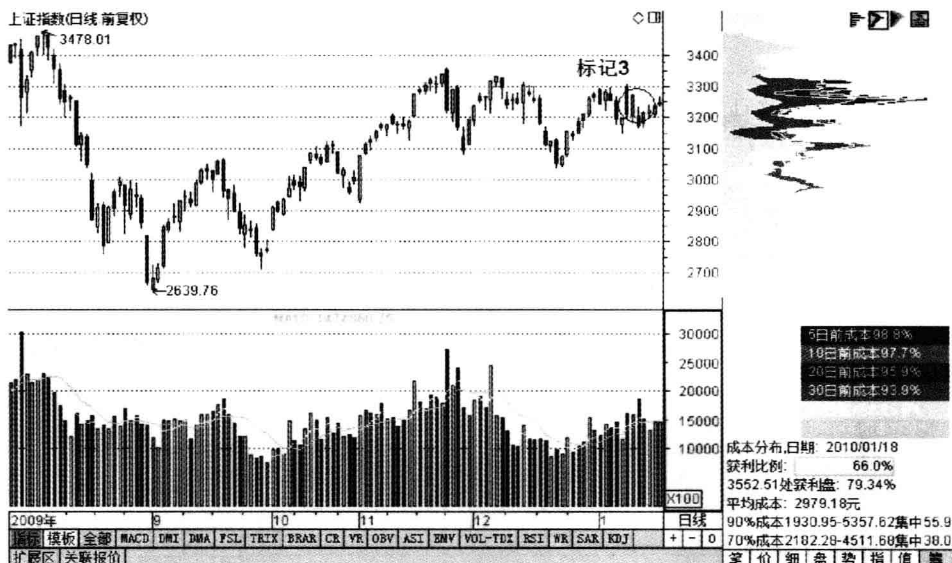


图5–10

图 5–11 为上证指数在标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布图。上证指数在经历了 2010 年 10 月的集中拉涨后，在当年 11 月中旬变盘下跌，破位了 2980 点上方的筹码密集分布区域，使得该区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的筹码密集分布形成压制，同时2980点附近存在单峰（满峰）筹码密集分布压制。

标记1处对应着2800点至2900点区间的筹码分布，分布较为宽泛，峰值不清晰，同时上方面临着密集筹码压制。在上证指数2700点至2800点区间，存在着筹码空缺，显示由于之前一波上攻过程在该区间停留时间偏短，没有形成较多的筹码转移，暗示该筹码空缺区间有一定几率被回补。

与此同时，上证指数2600至2700点位区间亦积累着上攻前的多日前成本持仓，该部分筹码亦于该区间形成了单峰密集，且呈现锁定状态，显示该区间存在着较强的支撑。因此，在标记1处，上证指数所对应的震荡格局是稍微偏弱的震荡格局。由于当时上证指数还没有展开下行回补2700点至2800点筹码空缺区间的K线演绎，故当时可以模糊判断大盘处于震荡形态。



图5-11

小贴士：

从以上例子可以看出，判断大盘是否处于震荡形态的筹码分布依据有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三点。

（1）上证指数K线处于筹码宽泛分布区间，该筹码宽泛分布区间，不同的点位存在着峰值分布，且较不规则。筹码宽泛分布的形态有如下需求：需要K线在某个较窄的价位区间震荡聚拢，从而形成较为清晰的筹码密集形态，同时其他点位的筹码峰值削减。该种状态对应的筹码分布，是第一种典型的大盘震荡形态对应的筹码分布特征。

（2）上证指数K线处于筹码密集分布区间，但始终没有突破该筹码密集分布区间。K线在该密集区间波动，同时密集区间下方亦存在着某个高峰值或半峰值筹码密集分布区（或是之前的单峰或多峰筹码密集分布区，随着K线在高位的震荡，峰值有所削减）。这些密集分布区又对指数形成潜在支撑，该种状态对应的筹码分布，是第二种典型的大盘震荡形态对应的筹码分布特征。

（3）上证指数K线处于筹码空缺区间，该筹码空缺是指上证指数在该价位区间对应的筹码分布较少，没有峰值，同时该空缺区间上方对应着存在峰值状态的筹码密集分布，该部分筹码密集分布对指数点位形成压制；空缺区间下方亦对应着存在峰值状态的筹码密集分布，该部分筹码密集分布对指数点位形成支撑。上证指数在筹码空缺区间呈现无规律的波动状态，这种状态对应的筹码分布，是第三种典型的大盘震荡形态对应的筹码分布特征。

三、大盘弱势状态时的筹码分布移动分析

图5-12为上证指数在标记1处（鼠标停留在标记1处对应的时间）对应的筹码分布图。上证指数在2009年底维持高位宽幅震荡，震荡区间大致位于3050点至3350点区间。从量能上来看，该高位宽幅横盘震荡过程中，上证指数量能呈现整体萎缩态势。

从上证指数的筹码分布形态来看，在3200点至3300点区间，上证指数形成了单峰筹码密集分布。在标记1处的K线区域，上证指数已经跌破了3200点至3300点区间的单峰筹码密集分布区，呈现了破位特征，上证指数整体呈现破位弱势形态。同时在3100点下方，并没有清晰的单峰密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集分布，显示上证指数支撑力道较弱，且较难界定支撑位，弱势形态基本确立。

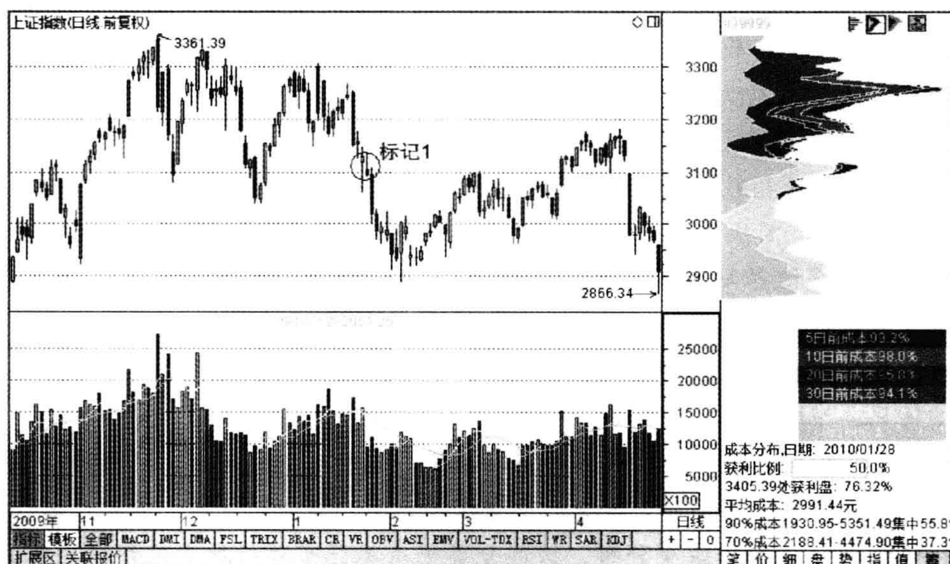


图5–12

图 5–13 为上证指数在标记 2 处（鼠标停留在标记 2 处对应时间）对应的筹码分布图。上证指数在 2010 年 1 月下旬破位后，最低下行至 2900 点附近获得支撑，跌幅相对于 3200 点高点接近 10%，之后指数震荡回升。在该回升过程中，上证指数成交量没有呈现明显放大迹象，显示市场多头入场态度不坚决。在人气匮乏条件下，上证指数运行至 3150 点附近便受到压制。

从当时上证指数的筹码分布形态来看，3250 点附近有多日前的持仓成本，该部分成本形成了单峰筹码密集分布。由于 K 线最新点位始终处于该单峰筹码密集分布下方，使得该单峰筹码密集分布压制作用始终存在。在上证指数 2900 点至 3200 点位区间，整体筹码分布较为宽泛，且没有明显的单峰（满峰）筹码密集分布，有效支撑位较难确定，加上 3250 点附近单峰筹码密集分布的存在，整个大盘呈现偏弱的格局。

上证指数在上攻 3250 点附近单峰筹码密集分布过程中，于 3150 点附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近便停滞不前，之后指数缩量大幅杀跌，并将 3000 点至 3150 点区间的筹码密集分布区转化为压力区域，弱势格局明显。

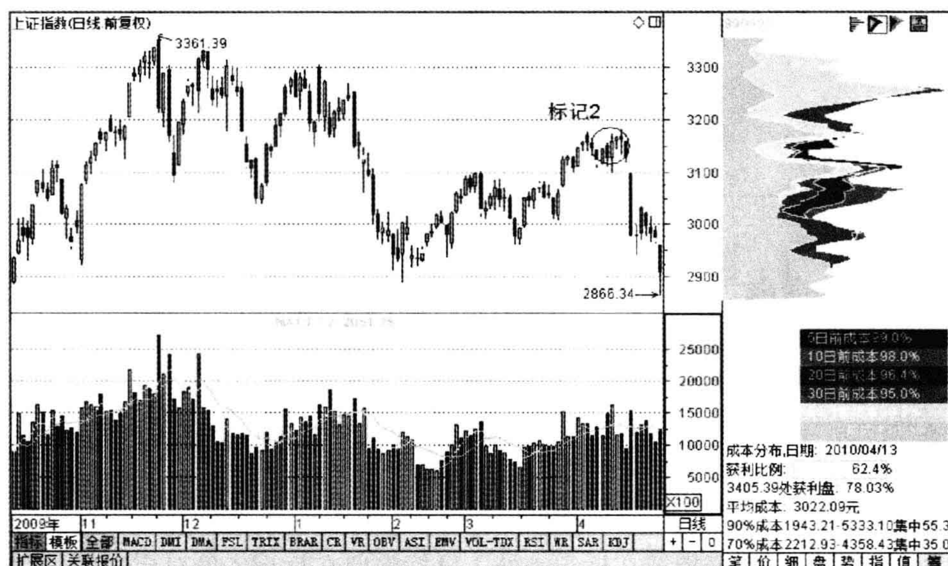


图5-13

图 5-14 为上证指数之后的 K 线走势图及当时对应的筹码分布图。从图中可以清晰看出，上证指数 3250 点附近对应的单峰筹码密集分布仍然呈现锁定状态，显示市场之前的长期套盘持仓仍然存在。同时上证指数 2950 点至 3150 点亦分布着峰值较高的筹码密集分布，亦对上证指数形成压力。

上证指数自破位 3250 点附近单峰筹码密集分布以来，至当时的 2500 点附近，下跌约 750 点，跌幅达 23%。从上证指数的量价形态来看，整个下跌过程中量能低迷平稳，且上证指数并没有有效反弹，整体格局弱势，对应的策略仍然是以观望为主或者轻仓短线为宜。

一般在大盘处于弱势趋势过程中，最后的下跌往往是出乎意料和剧烈的，左侧建仓只适合机构账户或基金账户。对于中小投资者而言，由于建仓时间较短，故待大盘底部形态走出来，筹码分布开始在某个价位区间呈现峰值密集迹象时，再精选个股试探性建仓较为稳妥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

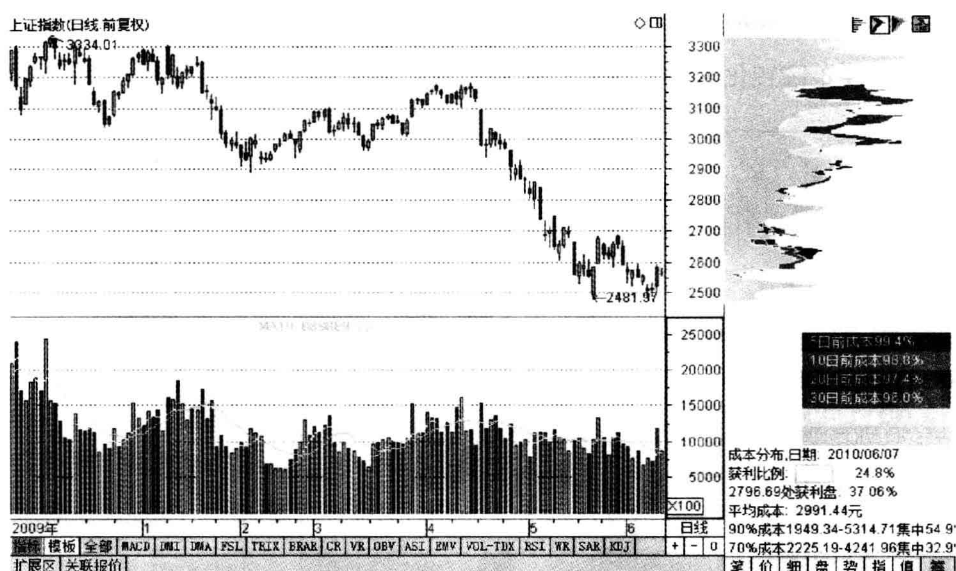


图5-14

图 5-15 为上证指数在标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布图。上证指数在 2010 年 10 月及 11 月上旬在 3000 附近及上方震荡走高过程中，量能并没有有效配合，使得 2980 点及上方的筹码密集分布逐渐形成压制态势，随着标记 1 处放量破位 2980 点单峰筹码密集分布，上方的筹码密集区域则全部转化为套盘压制，使得上证指数整体格局呈现弱势状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

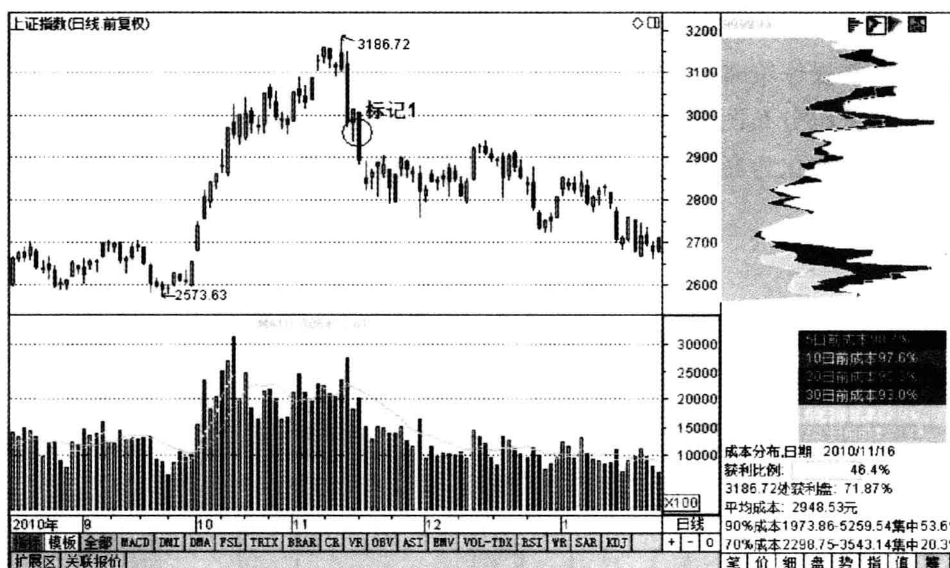


图5–15

从上证指数的筹码分布形态来看，2980 点上方筹码分布密集，且呈现压制状态。而 2700 点至 2980 点位区间对应的筹码分布，则呈现空缺状态，显示该点位区间筹码分布较少，上证指数有填补该筹码空缺区间的需要。

从上证指数的后续走势来看，指数破位 2980 点附近单峰筹码密集分布区后，逐渐震荡下行，回调幅度接近 10%。这个过程也是个股普遍下跌的过程，且多数个股下跌幅度要远远高于 10%。

图 5–16 为上证指数在标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布图。上证指数在 2011 年初走出了 2661.45 点的低点，之后放量震荡回升，整个回升过程量平价增，量价呈现一定的背离。尤其是在 2011 年 3 月底到 4 月初，上证指数震荡回升至 3000 点附近。继续上攻过程中，量能没有继续放大迹象，反而呈现了微弱的缩量态势，使得 3000 点上方的筹码密集分布压制更为有效。

随后上证指数缩量回落，指数逐渐下行，先后跌破了 2980 点附近、2920 点附近对应的单峰筹码密集分布，使得上述两个点位对应的密集筹码形成套盘压制。之后上证指数缩量徘徊于 2850 至 2900 点位区间，量能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依旧低迷。随着标记 1 处的大幅度杀跌，上证指数格局正式转为弱势形态，投资者在操作策略上仍需以观望为主。

从筹码分布图来看，标记 1 处上方所对应的 2850 点至 3050 点的密集筹码，均转化为套盘持仓，对大盘压制作用明显。

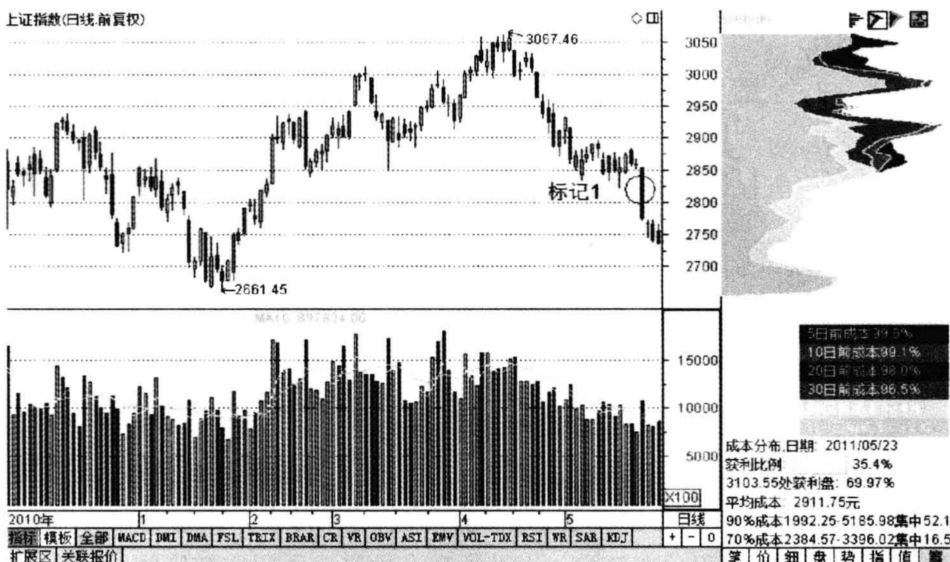


图5–16

图 5–17 为上证指数 2011 年 8 月底运行至 2600 点附近对应的筹码分布图。图中 K 线区域 a 标记处为最初上证指数呈现破位形态的区域。上证指数破位后一度下行，先是于 2600 点偏上位置获得支撑，之后稍放量上攻，反弹至 2850 点附近（椭圆形标记区域）受到压制，量能没有进一步放大，买盘力道不足，显示 2850 点上方筹码密集分布区域压力较大，市场买盘动能偏弱。

之后上证指数再次破位走跌，缩量回调，且第二次破位下跌走势比第一次更为迅猛。从当时上证指数的筹码分布形态来看，2800 点附近对应着大半个峰值的筹码密集分布，该密集分布上方则接近平均地分布着峰值较高的筹码密集分布，上证指数最新点位位于这些密集分布下方，显示套盘压力较为沉重。同时，上证指数 2550 点至 2700 点区间对应着半峰峰值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码密集分布，显示该密集分布区有一定支撑，但上证指数 2800 点上方的筹码呈现锁定状态，上证指数成交低迷。上证指数即便在 2550 至 2700 点位区间横盘形成新的筹码密集分布，亦需要时日，因此投资者对应的操作策略，仍然是以观望为主，重仓布局的信号还没有确立。

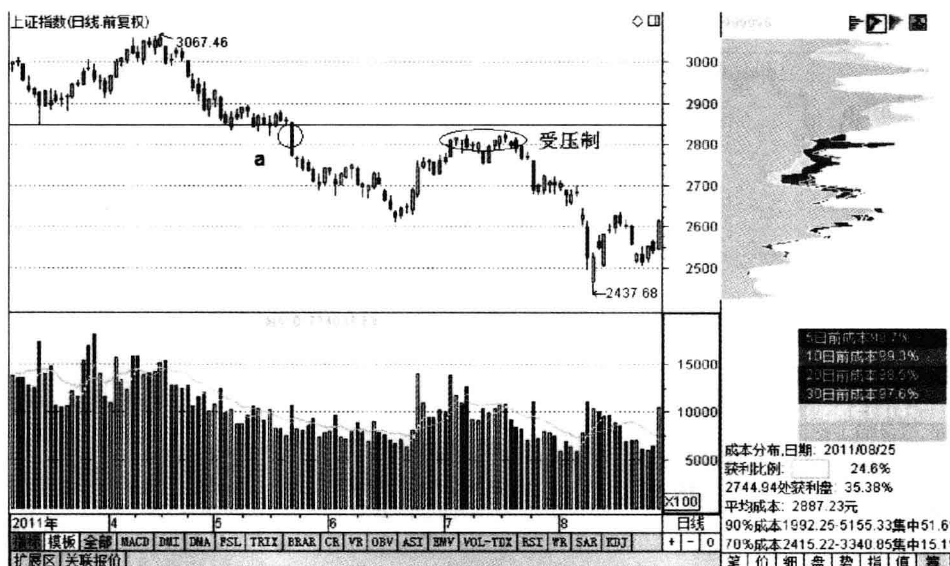


图5-17

图 5-18 为上证指数截至 2011 年 11 月初的筹码分布图。图中 a 标记处为最初上证指数正式破位的位置。从筹码分布图来看，上证指数 2550 点至 2700 点区间的半峰峰值筹码密集分布并没有进行有效支撑，上证指数在 2011 年 8 月于该筹码密集分布区形成 W 形态震荡后，量能并没有放大，指数继续呈现缩量回调态势，直至 2300 点附近方获得支撑，指数有一定程度的上扬。

量能虽然在 11 月初有所放大，但呈现的是阴线量能，且上证指数 2500 点偏上位置的最新量能并没有呈现放大态势，而是呈现萎缩，显示买盘力量不连续，市场观望气氛浓厚。

从当时的筹码分布来看，上证指数 2550 点至 2700 点区间呈现半峰峰值筹码密集压制，同时 2850 点上方峰值较高的筹码密集分布亦呈现锁定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态，显示上证指数仍需要时日去消化整个大盘的套盘持仓压力。

投资者对应的操作策略仍然是以观望为主，待大盘底部形态明确，筹码分布在低位某个区间呈现聚拢密集形态，且形成峰值筹码密集时，再精选板块及个股进行部署。

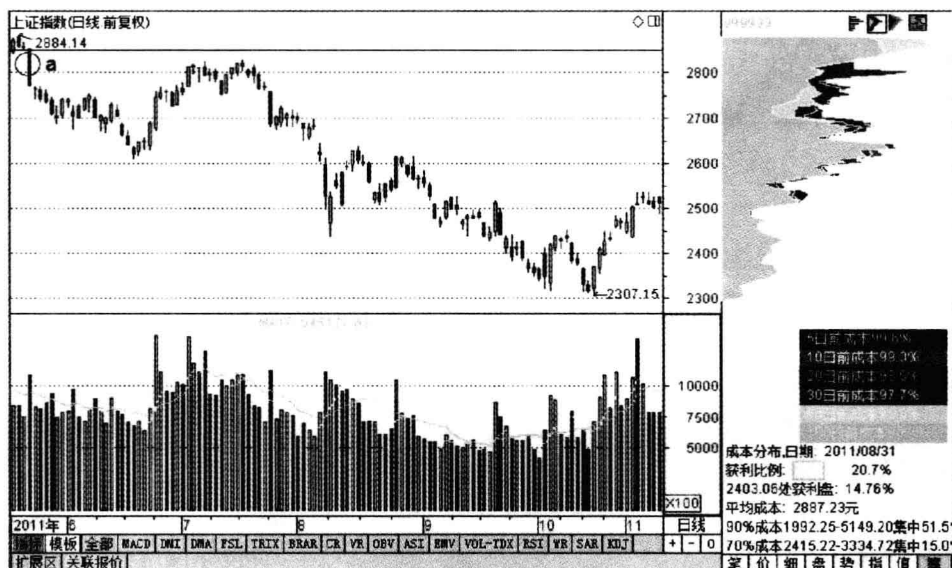


图5–18

小贴士：

大盘呈现弱势破位形态时，最初的破位下跌一般较为迅猛。由于中小投资者资金普遍偏小，离场较为迅速，可以不必采取提前离场策略。而对于机构或基金，或资金量较大的投资者来说，如果大盘呈现逐渐弱化的态势，则需要提前采取措施，削减仓位，以防范大盘破位时下跌迅猛且买盘稀少，持仓不容易出逃的情况发生。

从之前例举的大盘弱势形态来看，判别大盘是否处于弱势形态，关键点在于以下三个方面。

一是大盘于高位某个区间横盘震荡，该区间对应的筹码分布较为密集，且上证指数在上攻过程中受到压制。回调后再度上攻，却始终突破不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了之前的高点，同时量能呈现萎缩态势。该种状态对应的筹码分布，为大盘可能逐渐弱化破位的前兆。当大盘开始破位该筹码密集分布区间时所对应的筹码分布形态，是第一种破位形态。

二是大盘在某个区间形成了峰值较高的筹码密集分布，上证指数在该筹码密集分布对应的价位区间反复震荡，上攻没有量能配合，且在该筹码密集分布对应区间重心逐渐下移，量能萎缩。该种状态对应的筹码分布，为大盘可能逐渐弱化破位的前兆。当大盘开始破位该筹码密集分布区间时，对应的筹码分布形态，则是第二种破位形态。

三是大盘呈现破位状态后，连续不断地下跌。该种弱势形态对应的筹码分布，直观地表现为高位筹码密集分布呈现锁定状态，且较低的点位没有呈现筹码峰值满峰分布状态。上证指数量能虽然有间歇性放大迹象，但整体量能仍然偏低，且放量不连续。该种状态下对应的筹码分布，则为上证指数弱势延续的筹码分布。在该格局下，观望仍然是最优的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　个股筹码分布移动分析盈利和止损实战

一、筹码分布移动分析个股盈利实战

1. 大盘强势形态中个股筹码移动分析个股盈利实战

图 6–1 为上证指数处于强势形态的筹码分布图。从图中筹码分布位置可以清晰地看出，上证指数在 2100 点至 2130 点区间有筹码单峰密集分布，该单峰密集分布是大盘强弱状态的分水岭。从大盘 2012 年三季度的走势来看，整体呈现了逐级下跌走势。

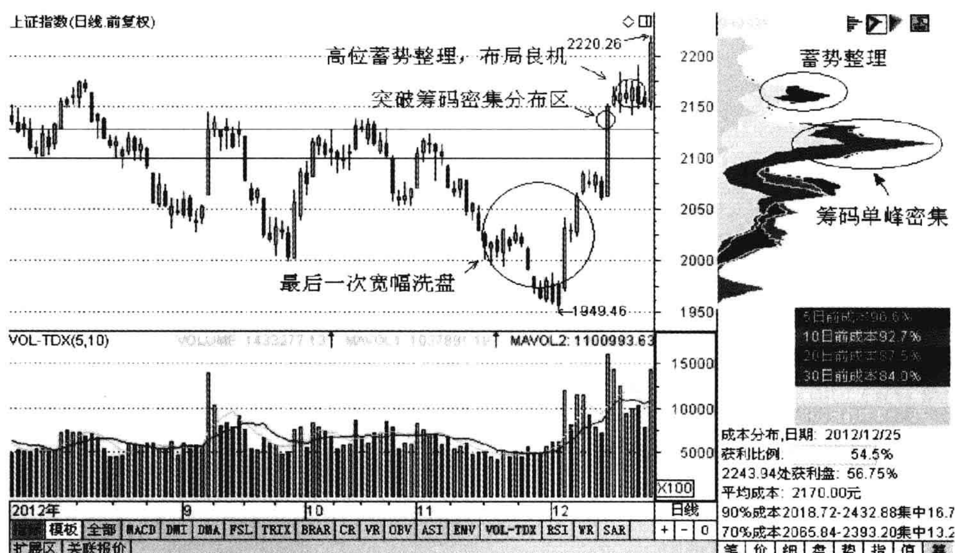


图6–1

在 2012 年 8 月，大盘显示在 2100 点附近获得支撑，有过一波反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2175点附近展开了一波连续的深幅回调，持续到9月初的2030点附近方止跌。之后强势反弹至2100点至2130点对应的筹码密集分布区间上沿，但随后几个交易日成交量能低迷，上证指数再次大幅度回落。

9月底10月初在2000点附近止跌，再度连续大幅度反弹拉涨，上证指数回归2100点至2130点筹码密集分布区间。之后量能仍然没有放量，股价在2100点至2130点筹码分布密集区间反复震荡后，再度展开缩量下跌。

至11月底12月初大盘触及1949点的“建国”位置，方展开放量的强势反弹。大盘连续放量上攻，收复2100点至2130点筹码分布密集区间。之后在2150点附近偏上展开横向的窄幅蓄势洗盘，再伴随着之后一根放量阳线的拉升，大盘强势特征明显。

从筹码分布形态而言，图中K线区域2150点位偏上的圆形标记区为安全的布局区域。一方面该区域下方面临着2100点至2130点的筹码密集分布区间，设置止损位或离场位较为清晰；另一方面大盘自突破筹码密集分布区后，形态特征转强，由之前的宽幅震荡转为蓄势状态。以2150点附近偏上位置为参考精选板块及个股建仓，则有较高的概率把握大盘形态转强后的强势拉涨，进而获得不菲盈利。

当大盘整体处于强势状态时，由于板块及个股轮番或合力上涨，个股的涨跌相对于板块或概念就会弱化一些。只要是主力布局建仓充分，准备拉升或正在拉升的股票，大盘只要不转为弱势空头形态，该类股票都会整体呈现震荡上扬的走势。

在震荡上扬过程中，由于大盘格局相对比较乐观稳健，个股亦会在高位震荡整固后充分换手，新老资金再继续助推个股股价进入新的一轮上攻趋势。在这个过程中，需要时刻注意测量大盘点位的变化，以及大盘筹码分布形态的变化。个股的做多有一个前提，就是大盘不转势，只要市场充满着做多的人气，就会有源源不断的资金在高处接盘，主力低位介入的持仓，就能够相对轻松地在高位形成换手，进而完成建仓到派货的操作。

在个股股价上扬过程中，考虑到大盘呈现稳健上升格局，个股在高位某个位置一定会产生一个横盘的过程。这个过程不一定是主力出货的过程，换句话说，有可能是高位换手换庄（主力）的过程，毕竟大盘是稳定的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有趋势性下跌的迹象，高位接盘的资金仍然有十足的信心将股价再助推一个平台，然后再逢拉升或高位横盘的时候派货。

在股市当中，即便主力资金亦有可能呈现被套的情形，但终归有主力资金是盈利的，因为整个市场除了是“大鱼吃小鱼”的过程，很多时候还是“大鱼吃大鱼”的过程，股市风险可见一斑。筹码分布图给我们尽可能地规避这些风险，提供了很好的辅助分析手段。

在大盘处于强势特征时，一般而言，不必严格地按照自上而下的选股模式，即先行业概念，再个股。比如对于行业板块，要求整个行业板块处于强势状态，或领先于大盘拉涨的强势状态，之后再从强势板块当中精选准备蓄势拉涨或刚刚蓄势突破的股票进行介入。

在大盘处于强势状态时，板块及个股都是轮番或普遍拉涨的，这个过程中，只要精选股票并进行布局，然后持有即可，直到大盘或个股筹码形态走坏，逆转趋势。

对行业板块进行分析，往往在大盘处于震荡趋势或下跌趋势时更为重要一些。不过在大盘处于强势状态时，按照自上而下的选股策略，亦没有什么坏处，无非就是多花一些精力。一旦把握到蓄势突破的板块，或有潜力领涨大盘的板块，无异于“锦上添花”，也没有什么坏处。

在大盘处于强势状态时，可以结合国家政策、板块权重个股筹码分布形态等，对板块进行精选。当发现某个板块具备领涨大盘特征及蓄势潜力时，便可以精选个股进行布局操作了。

2012 年 11 月 8 日至 11 月 14 日，十八大在北京召开。十八大报告明确提出“城镇化”概念：“坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路，推动信息化和工业化深度融合、工业化和城镇化良性互动、城镇化和农业现代化相互协调，促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展。”

快速发展的新型城镇化，正在成为中国经济增长和社会发展的强大引擎。城镇化的进一步发展，必然会带来劳动生产率的提高，带来城镇公共服务和基础设施投资的扩大。在经济转型的大背景下，国内新型城镇化建设，将成为未来经济发展的重要动力。

循着城镇化这条主线，我们运用筹码分布理论，对受益于城镇化概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的建筑建材板块进行分析。由于建筑建材板块囊括了除去房地产的其他所有基础设施建设类个股，没有统一的指数去反映这些股票整体的运行情况，运用正推法来对这些股票做强弱评判不太现实，故在此利用倒推法来评判该板块个股的整体强弱情况。

在建筑建材板块中，我们可对市值较大的个股进行强弱分析，当然分析数量越多，得到的结论越准确。由于篇幅限制，在此对市值最大的三只股票——中国铁建、中国建筑、中国中铁的筹码分布形态进行解析，以评判建筑建材板块个股在2012年底和2013年初所处的强弱状况。

图6-2为中国铁建在当时大盘处于筑底时的筹码分布图。在之前的大盘强弱分析中，我们已经判断出同时段大盘的状态是强势状态。通过分析中国铁建当时的筹码分布形态，可以清晰地看出，中国铁建已经先于大盘筑底了。

在2012年下半年，大盘从2400点回落至1950点的过程中，中国铁建的股价虽然经历宽幅震荡，但整体仍然维持在4.00元至4.80元区间宽幅波动，没有呈现趋势性下跌迹象。作为建筑建材的龙头，中国铁建的走势具有板块强势状态的明显征兆：先于大盘止跌。

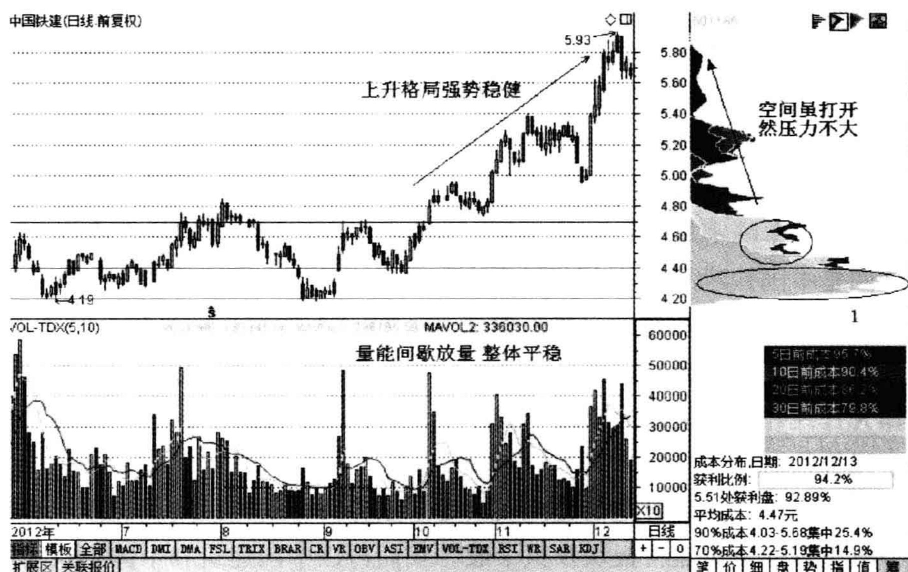


图6-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国铁建的筹码分布图中，标记 1 处为中国铁建的筹码密集分布区间，该区间亦为典型的单峰筹码密集分布。该区间位于 4.20 元至 4.40 元价位区间，且聚集的为 100 日前成本，显示中国铁建为长庄（主力）控股，筹码单峰密集并锁定，表明主力持仓较为坚决。

在标记 1 上方，4.40 元至 4.70 元价位区间，为较为密集的半峰（峰值未顶满，为顶峰的一半）筹码分布。该部分筹码为 60 日前成本及 30 日前成本的密集分布区，且聚集了部分 100 日前成本，表明长期持仓较为巩固。

在筹码分布图的成本标记处，投资者可以发现 30 日前成本所占比例高达 79.8%，由此可推断 30 个交易日内的持仓比例只有 20% 左右。该点在中国铁建的筹码分布形态上也清晰地表现出来：从 4.70 元附近向上至 5.80 元附近，约 1.1 元至 1.2 元的价差区间中，较为宽泛地分布着 30 日内的持仓筹码。其中 4.85 元附近分布着单峰筹码分布，但峰值很小，不足二分之一。5.00 元至 5.30 元价位区间分布着部分 10 日前和 30 日内的筹码，所占比例为 10 日前持仓比例减去 30 日前持仓比例，即 90.4% 减去 79.8%，比例为 10.6%。在 5.40 元上方，则宽泛地分布着 10 日内的筹码。

从中国铁建的筹码分布特征中，我们可以得出以下结论。

一是中国铁建先于大盘展开筑底，且上升走势先于大盘开始启动。

二是中国铁建在底部震荡区间，成交量间歇性放大，且阳线量能明显多于阴线量能。尤其是大幅度的成交量，几乎全部为阳线量能，中国铁建“正能量”十足。量能演绎平稳，有助于支撑中国铁建股价处于高位。

三是中国铁建多日前成本持仓锁定且巩固，呈现坚定的单峰筹码密集分布形态。单峰密集分布形态上方，亦堆积着多日前的坚定持仓成本。

四是中国铁建涨幅较大，之前持仓主力的派货空间已经打开，可以随时展开横盘或继续拉涨的派货。但从其 4.70 元上方宽泛的筹码分布来看，并没有展开集中的派货迹象，且上升趋势仍在延续。这充分表明，中国铁建作为建筑建材市值最大个股，发挥了龙头拉涨作用，暗示了整个板块仍处于强势状态。

为了更进一步地对建筑建材板块处于强势特征的论断进行支撑，有必要分析更多的建筑建材板块权重个股。我们再以中国建筑和中国中铁为例进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–3 为建筑建材板块市值排名第二的中国建筑的筹码分布图。从当时中国建筑的筹码分布形态来看，其强势特征也较为明显。首先是筹码分布区域近似双峰筹码密集分布，该密集区分布在 3.02 元至 3.10 元价位区间，如图中标记 1 处所示，只是双峰筹码密集分布的上峰峰值稍微偏小一些（没有顶满格），而下面的峰值较为标准。

中国建筑的股价在 2.90 元至 3.20 元价位区间经历了宽幅震荡，其中与中国铁建不同的是，中国建筑的股价有跌破过横盘筹码密集分布区间（如图中最低点 2.90 元之前的一波连续阴线）。但之后两根阳线便将股价收复上来，显示在中国建筑底部震荡区间，资金护盘或抢筹的迹象较为明显。其余时间，中国建筑股价整体维持在 3.00 元至 3.20 元价位区间横盘整固。

随着 2012 年底大盘逐渐探明底部，中国建筑股价亦开始放量拉升，突破了标记 2 处所示的筹码密集区域，成功站上了 3.20 元价位。这样标记 1 和标记 2 处对应的筹码密集分布区域，便形成了有效支撑，股价突破走势明显。

之后中国建筑量能放量密集，且阳线量能明显多于阴线量能，阳线量能的高度亦远远大于阴线量能的高度，强势特征明显。中国建筑在股价站稳 3.20 元上方后，碎步小阳逐渐攀升，在 3.30 元附近偏上位置，形成了单峰筹码密集分布（峰值不满），之后度上攻，整体特征极为强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

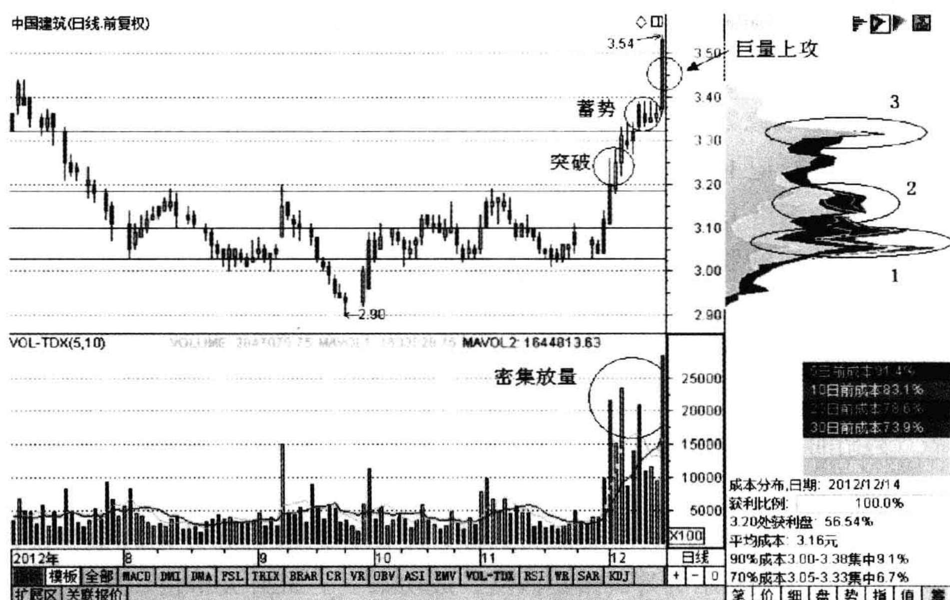


图6-3

从中国建筑的筹码分布颜色来看，多日前成本分布密集且分布区间宽泛，比如 60 日前成本多分布在 3.00 元至 3.20 元区间，100 日前成本多分布在 3.20 元至 3.40 元区间，且 30 日前成本、20 日前成本、10 日前成本和 5 日前成本与多日前成本的峰值重叠较好。

同时，多日前成本在中国建筑股价拉涨过程中锁定不动，没有削减，这意味着主力运作股票的迹象较为明确。如果是凌乱的筹码分布，比如多日前筹码削减向短日内筹码转移，或者短时间段的筹码分布峰值与多日前的筹码分布峰值没有重叠，筹码分布区间宽泛，则主力运作股票的概率就小一些。在中国建筑的股价慢慢攀升站稳 3.30 元附近的密集分布后，强势特征凸显。

图 6–4 为建筑建材板块市值权重排名第三的中国中铁筹码分布图。该股票筹码分布图对应的时间段亦是当时大盘筑底抬升的阶段。从图中的量能区域可以清晰地看出，阳线量能间歇性放量较为明显，上涨放量，回调缩量，中国中铁股价稳定上扬，量价配合较为自然。

中国中铁股价在 2012 年 8 月至 2012 年 10 月初构筑了 W 底部（图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横线标记位置下方），低点在 2.40 元附近（最低 2.38），高点在 2.60 元附近。整个 W 底部形态所呈现的特征是左侧下跌过程中缩量，右侧上涨过程中放量，尤其是尾部时段，W 底部形态特征巩固有效。

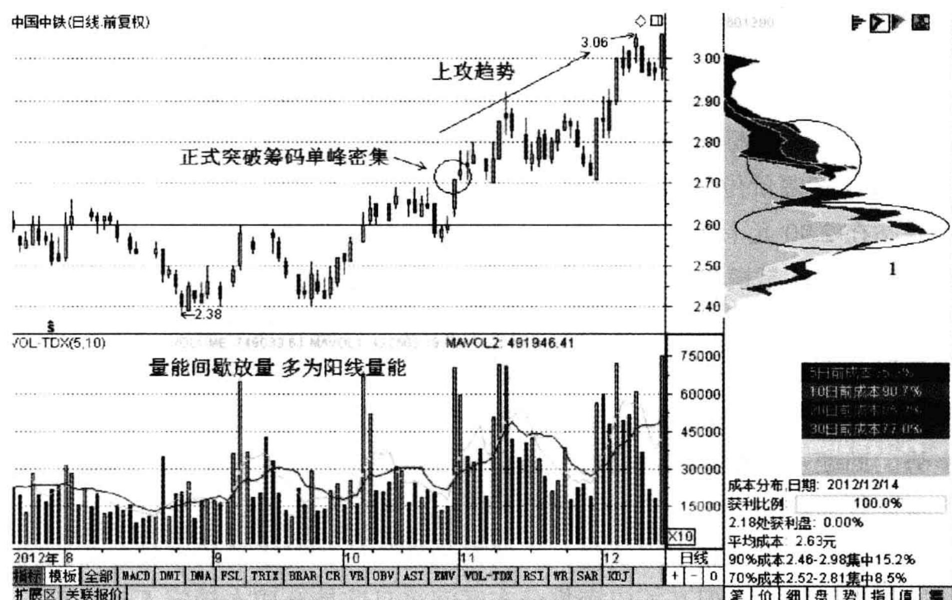


图6–4

横线标记处对应的价位是 2.60 元，该价位附近对应着筹码单峰密集分布，如图中筹码分布图标记 1 处所示。从该单峰密集分布来看，多日前成本分布密集且呈现顶峰状态。100 日前成本、60 日前成本和 30 日前成本分布密集且重叠良好，其中 30 日前成本比例占 77.0%，长庄（主力）控盘迹象明显。

2012 年 10 月底，中国中铁股价在上攻至 2.60 元上方后，经过 8 个交易日的缩量盘整，在第 9 个交易日阴线杀跌，短暂破位 2.60 元，但仍然处在 2.60 元附近对应的筹码密集分布区间。之后缩量阳线小幅度攀升，再放量拉涨上攻，一举突破 2.60 元附近对应的筹码密集区间，强势突破形态确立。由此亦可以反推之前的阴线破位 2.60 元，为主力的控盘洗盘吸筹过程。中国中铁股价站稳 2.60 元附近对应的筹码密集分布区间后，该单峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密集筹码分布对中国中铁股价形成有力支撑，且筹码锁定不动，主力运作股价走高意图明显。

在中国中铁股价正式突破筹码单峰密集后，在2.70元至2.90元价位区间，经历了宽幅和不规则的震荡，但股价始终没有破位2.70元，显示2.60元附近对应的筹码密集分布（标记1处）巩固形态良好，支撑强劲。

同时中国中铁股价在2.70元至2.90元价位区间的宽幅震荡，亦在标记1处上方圆形标记的位置形成了新的筹码分布重叠，由此整个2.40元至2.90元宽幅价位区间筹码分布巩固形态确立。随着中国中铁股价逐渐上攻并站在2.90元上方，整个筹码分布形态呈现了强势上攻特征。无论主力是拉升出货还是横盘出货，中国中铁阶段性强势稳定特征都较为明确。

在对中国铁建、中国建筑、中国中铁这三只建筑建材板块权重个股进行筹码分布细致分析后，投资者可以发现，这三只股票的特征都是强势特征，不仅自身筹码分布形态巩固，多日筹码锁定，而且股价仍然处于上攻走势。即便主力展开横盘出货，亦会在高位稳定一段时日，三只股票的强势特征较为明确。

比如中国中铁和中国铁建，虽然其最新价位相对于筹码密集分布区间有着较大的价差，但其筹码密集分布区间多日前持仓成本锁定不动，且筹码密集分布的峰值没有削减。

主力出货可以通过两个做盘手法实现：一是继续拉涨出货；二是拉涨发现阻力较大时，适当横盘后回调出货。如果是第一种情况，则意味着建筑建材板块权重个股还会刷出新高，整个板块仍会受权重板块带动走强。如果是第二种情况，则意味着建筑建材板块权重个股会保持高位稳定状态。由于其先于大盘筑底走强，且涨幅领先于市场绝大多数股票，即便中国中铁、中国铁建之类权重个股呈现滞涨，由于其引领盘面的作用，建筑建材板块整体态势仍然会在一定时间段内强于大盘，一些蓄势比较充分的建筑建材个股仍然有很大的概率突破，一些滞涨的建筑建材个股，亦会受权重个股领涨的提振进行补涨。

顺着这条思路，投资者可以在建筑建材板块搜寻涨幅不大的，蓄势较为充分的个股，然后逢低介入。建筑建材板块权重个股筹码分布形态呈现突破形态的时间偏早，其实在实战过程中，投资者可以更早地预判该类股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票已经呈现了强势突破走势。

比如中国铁建，股价在 2012 年 10 月便逐渐攀升，突破并站稳筹码密集分布区域。中国中铁股价在 2012 年 11 月逐渐攀升，突破并站稳筹码密集分布区域。中国建筑股价在刚刚进入 2012 年 12 月，便连续放量拉升，突破并站稳筹码密集分布区域。

我们可以发现，在 2012 年 11 月及 12 月初，是精选建筑建材板块个股的最佳时机。循着这条思路，定能挑选到筹码呈现密集分布，且股价在筹码密集分布区间整固蓄势，或者刚刚呈现蓄势突破形态的个股。对这些个股，在合适的价位进行策略性的重仓布局，最终获利的可能是非常大的。

循着从建筑建材板块中精选个股的思路，我们选到中国水电。虽然建筑建材板块权重较大的中国铁建，在 2012 年 10 月股价就开始启动，中国中铁在 2012 年 11 月也开始启动，中国建筑在刚步入 12 月份股价就启动了，中国水电股价启动的节奏稍微滞后一些。

从中国水电的量价形态上来看，2012 年下半年大部分交易时间段，中国水电股价处于连续的下跌状态。如图 6-5 所示的区域，中国水电股价高点是 4.42 元。至 2012 年 9 月底股价最低下行至 2.94 元，下跌幅度巨大。这个下跌过程中，投资者可以发现量价是背离的，即中国水电股价下跌，但成交量整体维持在高位，间歇性地放出高位量能。

中国水电股价在创出了 2.94 元的低点后，开始逐渐放量，缓慢攀升，在 3.30 元至 3.40 元价位区间形成了新的筹码密集分布。之后中国水电股价缓慢站上 3.30 元至 3.40 元筹码分布密集区间，展开试探性的突破。由于量能没有跟进，反而之后的阴线杀跌量能将股价打压下来，并慢慢破位 3.30 元至 3.40 元筹码密集分布区间。随后再度压盘，量能萎缩，买卖盘稀少。之后股价在 11 月下旬恢复上行，连续碎步小阳，股价再度回归 3.30 元至 3.40 元价位区间，并在该价位区间继续整固，使得该价位区间的筹码分布更为密集，形成了典型的单峰密集筹码分布形态。由此可以判断，之前中国水电股价试探突破 3.30 元至 3.40 元筹码密集区间未果，随后回调，再次破位 3.30 元至 3.40 元筹码密集区间的形态，即为洗盘形态。当中国水电股价再次回升到 3.30 元至 3.40 元价位区间整固时，投资者便可以开始展开建仓了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

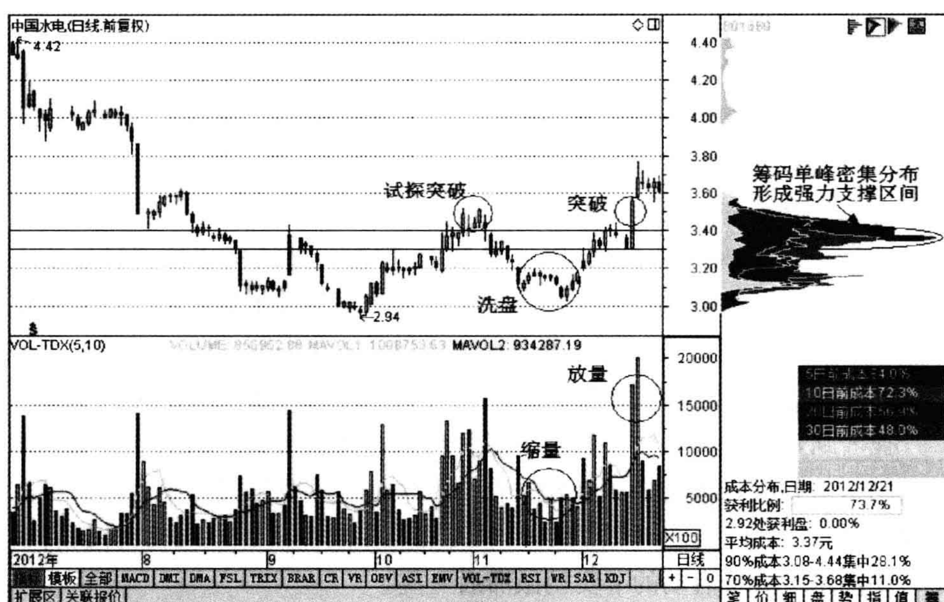


图6–5

其实大家如果重现中国水电当时的筹码分布形态，早在 3.00 元至 3.20 元区间，中国水电的筹码分布就有过一次单峰密集。当时投资者就可以试探性介入，毕竟诸如建筑建材板块权重较大的中国铁建，在 10 月就开始呈现强势突破形态了。同样中国中铁也在 11 月就呈现了强势突破形态。因此在中国水电股价逐渐恢复至 3.20 元偏上位置时，也是不错的买点。

即便投资者在当时没有介入，当中国水电股价在 3.30 元至 3.40 元价位区间六个横盘整固的交易日中，亦可以将部分持仓（比如半仓）建立在 3.30 元至 3.40 元价位区间。随着之后中国水电股价的放量突破，站上 3.30 元至 3.40 元筹码密集分布区间时，即可以将另外一部分仓位做以增补。如图 6–5 所示，中国水电股价在 12 月中旬放巨量突破 3.30 元至 3.40 元筹码单峰密集分布区间，整体格局强势。

中国水电的股价在 3.40 元经历了两个交易日的横盘，之后股价下压至 3.30 元附近，收出一根光脚的阴线进行洗盘，整个过程中量能并没有放大。同时 3.30 元至 3.40 元的洗盘，仍然处于筹码密集分布区域，筹码分布形态呈现蓄势形态，并没有明显的破位。考虑大盘行情稳定向好，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者仍然可以继续持有股票。

随后是连续放量的两个阳线，将中国水电股价助推到 3.60 元至 3.80 元区间。这样中国水电的股价便脱离了 3.40 元附近的筹码分布密集区，使得 3.40 元附近的筹码分布密集区的主力持仓。转化为获利主动筹码，即该部分持仓可以根据市场形势开展派货策略。当大盘形势还是维持稳定状态时，就可以横盘后继续拉高派货。如果大盘转向时，就可以采取横盘派货。

中国水电股价进入 3.60 元至 3.80 元区间后，展开了一波横盘的震荡过程。如图 6-6 中筹码分布图圆形标记区域所示，随着中国水电高位横盘震荡，之前中国水电 3.30 元至 3.40 元的筹码密集分布区域逐渐削减，相应地转移到 3.60 元至 3.75 元区间，形成了新的筹码密集单峰分布。

在本波启动前的两根大幅度拉涨 K 线，其对应的高位量能亦形成了巨幅支撑量能，对中国水电股价稳定在 3.60 元至 3.80 元价位区间展开震荡，提供了很好的量能支撑。

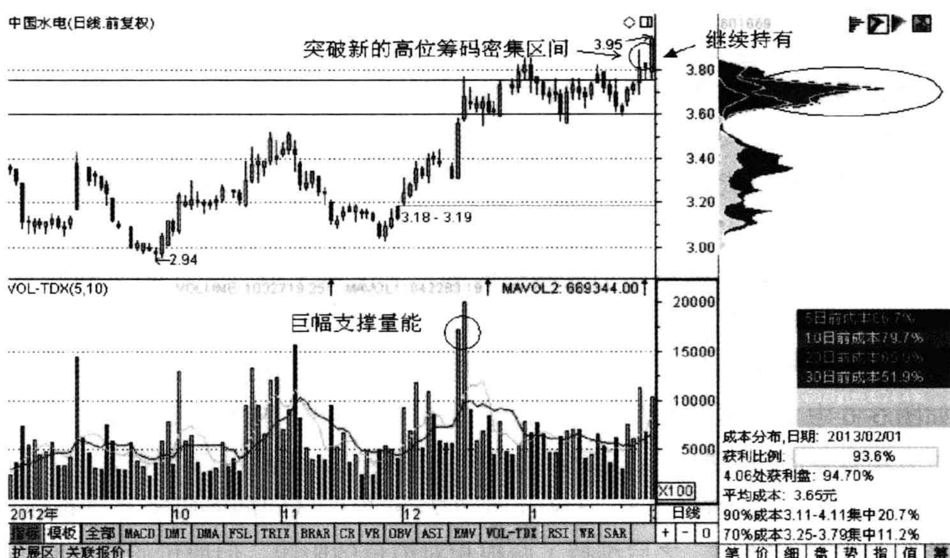


图6-6

随着中国水电筹码分布在 3.60 元至 3.75 元价位区间密集，逐渐在该价位区间形成了单峰筹码密集分布。从右侧筹码分布图圆形标记区域来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码多数为 5 日及 10 日前筹码分布，而 30 日前的筹码分布虽然比例为 51.9%，但在 3.60 元至 3.75 元单峰分布密集区间所占比例较小（对应的颜色面积较小）。20 日前成本为 65.0%，但 20 日前成本囊括了多日前成本，同时在 3.60 元至 3.75 元筹码密集区间所占比例亦较少

中国水电股价在 3.60 元至 3.75 元价位区间维持了大约 30 个交易日，则对应的持仓比例为 30 日内的持仓比例，30 日前的持仓比例为 51.9%，由此可以判断，中国水电在 3.60 元至 3.75 元筹码密集分布区间，新介入的持仓比例大约在 50% 左右。

中国水电股价在 3.60 元至 3.75 元的横盘过程中，量能整体平稳，稍微偏低，但始终没有远离 3.60 元至 3.75 元的单峰密集分布区间。横盘尾期中国水电再度放量上攻，股价突破了 3.60 元至 3.75 元的高位横盘筹码密集分布区域，这意味着该价位区间的换手持仓和之前 3.30 元至 3.40 元筹码密集分布区域的获利持仓形成合力，再度将中国水电股价拉升，采取拉升出货的方式。

这个过程中，3.30 元至 3.40 元价位区间的筹码密集分布主力持仓较为主动，因为中国水电的最新价位相对其持仓成本较远；而 3.60 元至 3.75 元价位区间新介入的资金由于持仓成本偏高，则较为被动，因为一旦之前主力采取砸盘出货，则后入的持仓需要采取措施护盘，以避免中国水电股价跌破其成本区。

当时大盘的整体格局仍然是稳健的，无论是 3.30 元至 3.40 元价位区间的筹码密集分布主力持仓，还是 3.60 元至 3.75 元新入资金的主力持仓，都认为可以在更高的价位派货，因此中国水电的放量上攻再度成为可能。如图 6-6 中 K 线区域的圆形标记区，为中国水电再次横盘突破位置。由于主力还有意图做高股价，投资者之前介入的持仓，仍然可以继续持有。

中国水电股价在突破了 3.60 元至 3.75 元价位区间的筹码密集分布后，最高上攻至 4.24 元。之后维持了两根相对缩量的阳线，但股价始终没有再创新高（如图 6-7 中 K 线区域圆形标记所示），整体形态呈现高位震荡形态。

从中国水电当前位置对应的筹码分布图来看，其所呈现的是 3.60 元至 3.75 元价位区间筹码呈现密集满峰分布形态，在 3.05 元至 3.50 元价位区间，分布着部分 30 日前和 60 日前的筹码成本。不过该部分筹码成本峰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值已经削减很多（半峰不到，大概为满峰值的 1/3 到 1/4）。同时在 3.60 元至 3.75 元价位区间筹码密集分布区上方，即 4.00 元至 4.20 元区间，开始形成新的筹码分布，其没有峰值，由于中国水电股价刚刚在该区间波动，筹码刚刚开始在该区间换手，其所占的面积和比例也较小，且基本是 5 日内的持仓成本。

从筹码分布图的成本标记区可以看出，5 日前成本 89.7%，这意味着中国水电在 4.00 元至 4.20 元区间的筹码成本，大概是在 10% 左右（5 日内成本）。但中国水电股价在突破上攻过程中，量能并没有保持，而是呈现了缩量。之后中国水电股价何去何从，将主要取决于大盘的形势。

假设 1，大盘继续保持上攻或稳定形态，则中国水电股价亦会由主力控盘维持在高位稳定，有望跟随大盘继续上攻，或在 4.00 元附近展开一波新的横盘整固。

假设 2，大盘转势，进入下跌试探支撑的弱势形态，则中国水电亦会跟随大盘回落。由于中国水电主力持仓的复杂性（3.30 元至 3.40 元价位区间，筹码密集分布区分布着之前的主力持仓，3.60 元至 3.75 元价位区间，筹码密集分布区分布着后来的主力持仓），一旦 3.30 元至 3.40 元价位区间筹码密集分布区的主力持仓采取尾货砸盘，亦不排除中国水电股价跌落回 3.60 元至 3.75 元的筹码密集分布区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

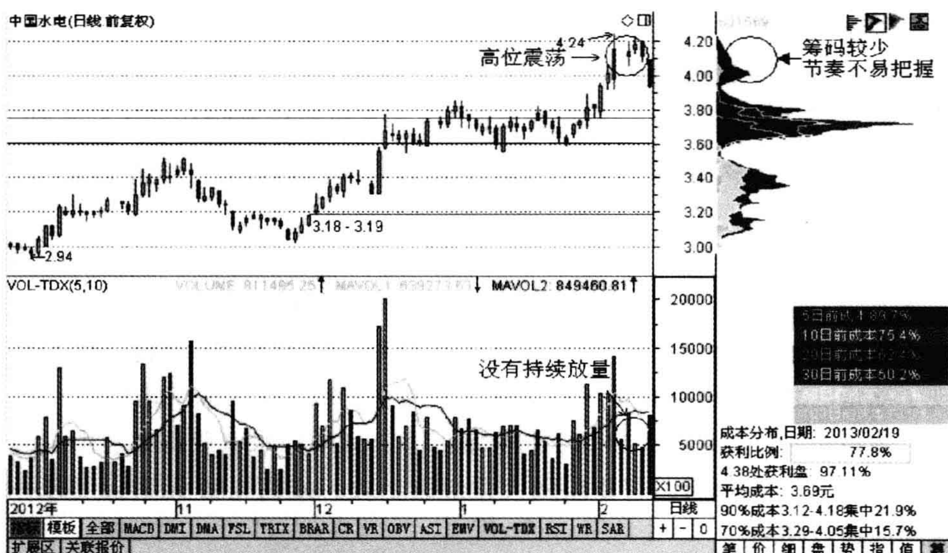


图6–7

大盘在 2013 年 2 月中下旬开始见顶回落，之后一直保持回落态势。中国水电股价亦不断回落，从触及最高的 4.24 元开始，不断缩量回调，直到 3.60 元至 3.75 元价位区间筹码密集分布区域上沿 3.75 元附近，方获得了支撑，展开过一波小幅度的反弹，但在 3.90 元附近偏下便受到压制。

在触及 3.75 元支撑后的小幅度反弹过程中，量能放大迹象并不明显。同时在阳线放量后随后，的一根阴线仍然是缩量，个股买盘力道不足，卖盘在当时的价位也找不到充足的对手盘。

3 月初大盘形势再度恶化，中国水电股价放量下挫，回归至 3.60 元至 3.75 元筹码密集分布区间。至此，该筹码密集分布区间的支撑作用告一段落，转入均衡作用。

如果之前中国水电的筹码分布形态属于强势突破回调洗盘形态，这次股价重新回落到 3.60 元至 3.75 元的筹码密集分布区间，则为均衡守护形态了，相对来说比较被动。加上大盘仍然是处于下跌趋势，并没有明确打破下降通道，中国水电可谓是凶多吉少。

在中国水电 3.60 元至 3.75 元筹码密集分布区间上方股价的回落过程当中，中国水电的成交量能整体维持缩量状态，量缩价跌，属于较为典型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下跌趋势。

中国水电股价在进入筹码密集分布区间后，经过短暂的反弹试探支撑和压力，最终破位了 3.60 元至 3.75 元的筹码密集分布区域，这意味着中国水电的筹码分布形态从之前的强势形态转化为均衡形态，再转化为最新的弱势形态。这提示波段交易者或中长线交易者可以在中国水电破位时卖出持仓，锁定盈利。如图 6–8 中 K 线位置圆形标记区，为中国水电股价的破位区域。

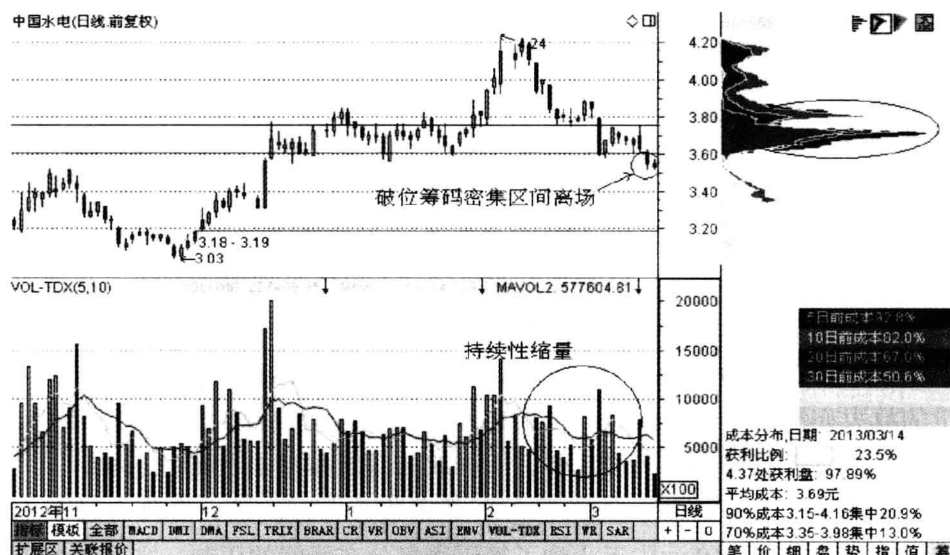


图6–8

小贴士：

大盘在 2013 年 2 月 19 日就开始调头回落了。有时候短线交易者比中长线交易者更具有优势。其实精选好某只股票，想做中长线布局时，投资者亦可以根据筹码分布的具体状态来动态调节策略。

比如中国水电，其股价脱离了 3.60 元至 3.75 元的筹码密集分布区间，在 4.00 元至 4.20 元区间震荡，这个时候大盘没有进一步上攻的趋势，同时中国水电亦较大地脱离了之前的筹码密集分布区域，由此就可以采取短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的逢高了结策略。这个过程不必刻意在意几分的价差。

如果想长线跟踪运作某只股票，其筹码分布形态明显处于需要横盘聚集整固的形态，则不妨短线离开一段，待其真正在高位形成了新的横盘聚拢筹码密集形态时，再详细地评判大盘所处的最新形态。如果又恢复强势形态的话，则可在突破前再度介入中国水电。当然，有时候投资者采取该策略操作，会错过一些连续拉涨的牛股。

每个投资者的心态、交易理念和方法都有所差异，上述的交易策略肯定适合某些投资者。不过从稳健角度而言，投资者仍然可以采取盯盘 3.60 元至 3.75 元价位区间筹码密集分布区域是否被跌破，如果跌破则离场。这样虽然获利相对较少一些，但一旦个股是超级行情启动，则往往到最后赚得更多一些，并且也避免了错过牛股或者踏空行情。无论如何，股市如战场，交易的都是真金白银，“小心驶得万年船”。

图 6-9 为中国水电破位 3.60 元至 3.75 元筹码密集分布区间的走势图。从图中可以清晰地看出，中国水电的成交量能整体呈现萎缩态势。在最初放量上攻至 3.60 元至 3.75 元筹码密集区间后，中国水电的成交量便逐级递减，即便在 3.60 元至 3.75 元横盘整固形成单峰密集后再度上攻，成交量的放大亦没有第一波强烈。之后在冲高至 4.24 元高点后的回调过程中，触及 3.75 元附近的支撑再度反弹，所释放的量能亦相比之前明显减小。

中国水电股价跌破 3.60 元至 3.75 元密集分布区间后，股价有过一小波的反弹，但在 3.60 元附近受到了筹码密集分布区间的压制。之后稍微放量杀跌，中国水电股价跌落至 3.40 元至 3.45 元区间展开横盘的整固。期间有过一波反弹，但量能仍然低迷，显示上方套盘压力仍然存在，且资金做多意愿并不坚决，再度回调至 3.40 元附近整固。

从筹码分布图的移动来看，3.40 元附近偏上位置横盘聚拢了较多的筹码，形成了单峰密集分布，但是 3.60 元至 3.75 元价位区间的筹码密集分布削减程度并不是很大，该区间的筹码峰值仍然超过半峰，压力仍然存在。这意味着中国水电还需要一段时间的横盘整固甚至回调，将 3.60 元至 3.75 元价位区间的密集套盘浮筹逐渐消化，方有望展开一波新的拉升。从其最新的走势来看，拉升的条件仍不成立，除非大盘形成筑底，开始一波新的上升趋势。在这个筑底形态形成之前，中国水电的走势仍然是不确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细心的投资者可以注意到，最新形成的3.40元至3.45元价位区间的筹码密集分布形态，所处的位置刚好是中国水电股价之前启动时，3.30元至3.40元价位区间的筹码密集分布区域，这也反映了之前的筹码密集分布区域，对中国水电股价形成了一定的支撑。一旦大盘筑底好转，该股就有望在该区间附近整固并恢复上涨趋势，只是时间和节奏上不易把握。保守的交易者在筑底形态出现之前，观望仍然是最优的策略。

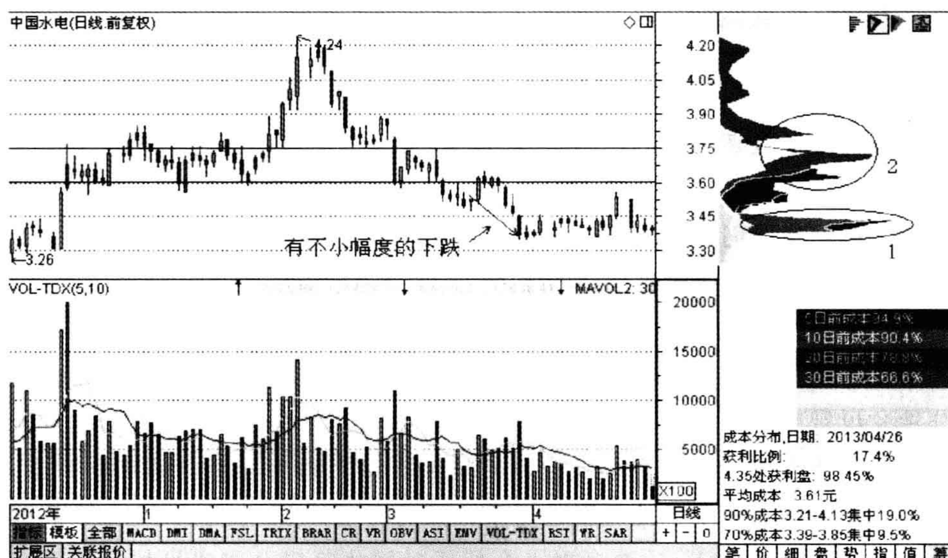


图6-9

小贴士：

在中国水电的例子中，投资者可以发现，中国水电的节奏和大盘的节奏是较为一致的。美中不足的是，中国水电在3.60元至3.75元价位区间展开横盘整固，形成单峰密集区间后，再次上攻的过程中，于4.00元至4.20元价位区间没有形成过多的套盘筹码。

大盘在当时是显而易见的回落的，但中国水电3.60元至3.75元的筹码密集区间为什么没有支撑呢？这当然属于筹码分布的“陷阱”——假突破。这一点在之后会有详细论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然中国水电股价在4.00元附近维持时间较短，3.60元至3.75元价位区间的筹码并没有完全转移，或者说没怎么转移便回落下来，一方面与大盘的状态转弱势有关。一方面与中国水电自身的筹码分布结构有关。中国水电真正有效的筹码密集分布突破位置，所处的区间是3.30元至3.40元价位区间。4.00元附近的价位相对该区间而言，已经有着较大的空间。之前主力无论是横盘派货还是拉涨派货，或者是砸盘派货，都有着较大的选择自由。

那么如何发现中国水电4.00元附近形成压制的踪迹呢？能不能在筹码分布上找寻到当时的相关特征？答案是肯定的，当然可以。投资者需要做的是将日K线调节为60分钟K线或者30分钟K线，就可以发现中国水电当时的筹码移动过程。那是更为细致和精确的筹码移动过程，投资者可以在当时的短时间筹码分布图上找到中国水电跌破筹码密集区间，使得筹码密集区间形成压制的筹码分布形态。

这一点在筹码分布实战的个股分析上更具备实战意义，也会给有偏好短线交易的投资者提供很好的辅助决策工具。随着交易日的推移，诸如60分钟K线对应的筹码分布形态，30分钟K线对应的筹码分布形态所框定的时间段，亦会向后推移，因此想浏览更早日期之前的短时间筹码分布图，会有一定难度（由于屏幕界面的因素，太远之前的60分钟或30分钟筹码分布图是看不到的）。后面会重点介绍短时间的筹码分布实战技巧，望广大股民朋友密切留意。

由于中国水电日K线级别对应的筹码分布，在4.00元上方没有形成明显的筹码聚拢状态，其重要的参考价位区间是3.60元至3.75元的筹码密集分布区域，上下波动幅度确实太大。当然这属于筹码分布过程中的正常情况。

造成这个原因的因素在于目前A股市场有了做空机制，像中国水电这样的股票，可以通过融券进行做空。同时考虑市场有股指期货，空头持仓可以通过股指期货和现货之间的反向配置形成套利。中国水电股价的下跌，不一定给某些持仓机构造成损失，因为这些机构通过套利锁定了风险。

中国水电在3.60元至3.75元价位区间存在着密集的筹码分布支撑情形下，没有在4.00元附近形成横盘和筹码的转移，便再度回落，跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.60 元至 3.75 元的筹码密集分布区间，也是可以理解的。

为了更好地从日 K 线级别对应的筹码分布形态来研判主力根据大盘行情建仓和派货的全过程，我们再来看平安银行在相应时间段的筹码分布图。

图 6-10 是平安银行在 2012 年末到 2013 年初大盘触及最低点 1949 点后强势反弹并反转期间的筹码分布图。平安银行和上证指数步调一致，因其亦属于指数权重股，其走势亦基本反映大盘的走势。

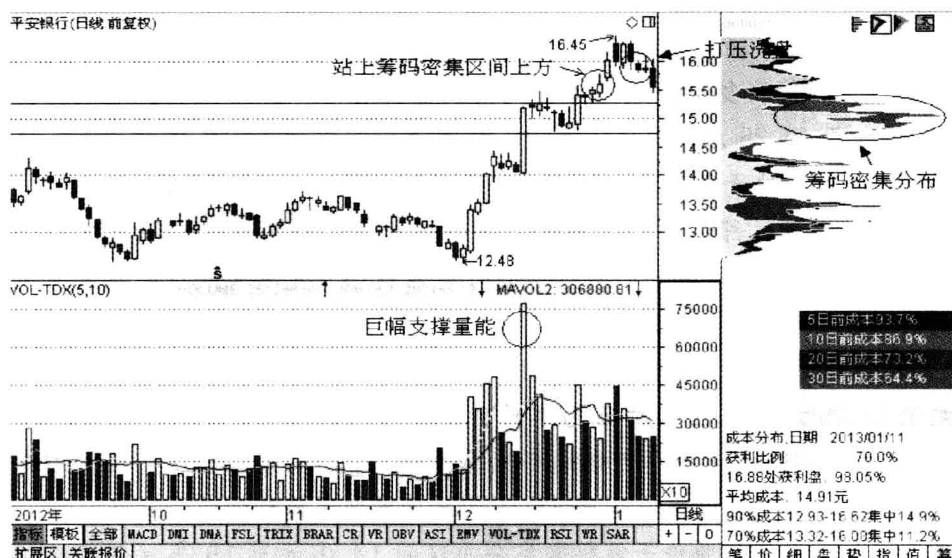


图6-10

几乎在相同的时间，平安银行股价创下了 12.48 元的低点。之后强势放量反弹，连续收出四根放量阳线，使得股价恢复至 14.00 元偏上缩量洗盘。之后放出巨量，将股价推高至 14.75 元至 15.25 元的筹码密集分布区间。随后在该区间进行了六个交易日的整体缩量回调洗盘，再度放量拉升，使得 14.75 元至 15.25 元区间的筹码密集分布形成强势支撑平台，利于平安银行股价的进一步上攻。

在平安银行股价恢复至 14.75 元至 15.25 元价位区间对应的筹码密集分布区时，先知先觉的投资者便可以判断该股有进一步蓄势走强的机会了。前提是平安银行股价能够稳定在该筹码密集区间，即便回落，亦不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脱离该筹码密集区间太多，或者脱离后能够马上修复。因此在 14.75 元至 15.25 元区间，便可以逢低展开试探性建仓了。

小贴士：

建仓技巧：比如平安银行的筹码密集分布区间，是 14.75 元至 15.25 元区间。一般在大盘处于强势形态时，个股股价又恢复到筹码密集分布区间，则后续突破的概率偏大。

在大盘处于强势状态时，是可以逐渐加重仓位，达到重仓持股的。在平安银行股价恢复至筹码密集区间时，往往会有一波的反复，即股价在 14.75 元至 15.25 元区间试探突破，或者试探突破后再下压回调洗盘，这将取决于大盘处于强势形态时的拉涨速率和力度。

如果大盘拉涨力度强，则平安银行股价可能没有回调，就直接突破 14.75 元至 15.25 元区间。当然这种可能性较小，尤其是股价刚刚恢复至之前的筹码密集分布区间时。

在分割线中，50% 的分割往往是衡量股票强弱状态的临界点。14.75 元至 15.25 元价位区间对应的筹码密集分布区，50% 的分割对应价位是 15.00 元，即投资者应尽可能地将试探性介入的仓位在 15.00 元价位下方建仓，建仓幅度可以维持在五成左右。之后再部署最新的操作策略。

假如平安银行股价于筹码密集分布区间 14.75 元至 15.25 元整固后拉涨突破做多，则投资者可在平安银行股价站稳筹码密集区间后，逢回调增补仓位，以达到重仓持有的目的。

假如平安银行股价在筹码密集区间震荡后没有突破，而是逐渐跌破筹码密集分布区间，则投资者可以收盘价破位 14.75 元为参照，将之前布局的仓位卖出离场。股价破位筹码密集区间后，密集区将产生较大的套盘压力，股价后续回落的可能便会偏大一些。

在平安银行的筹码分布实战中，投资者可以看到，平安银行股价在 14.75 元至 15.25 元筹码密集区间稍做整固后便拉涨，突破了该筹码密集区间，使得该区间形成多头支撑，投资者便可以采取增仓买入策略。

如图 6–10 所示，股价刚站上筹码密集区间时，仍然有几天的时间可以将成本建立在 15.25 元偏上的位置。之后平安银行股价再度抬升，高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 16.45 元。后来缩量回调压盘，但股价并没有冲击 14.75 元至 15.25 元的筹码密集分布区间支撑，而是在 15.50 元附近便止跌了。

这意味着平安银行股价的筹码分布形态为有效突破形态，只要平安银行不破位 14.75 元至 15.25 元价位区间对应的筹码密集支撑区，投资者便可以坚定地持有股票，直到平安银行股价高位呈现横盘破位迹象。

在平安银行股价突破并站稳 14.75 元至 15.25 元价位区间的筹码密集分布后，股价在 16.00 元附近经过缩量洗盘，再度放量拉升，连续八根放量阳线，将平安银行股价拉升至 21.00 元附近。之后连续三个交易日平量回调，在 19.00 元附近获得支撑后，股价再度上攻至 23.00 元偏下位置。

后来连续缩量回调，股价再度于 19.00 元附近获得支撑。之后再度放量上攻，使得平安银行股价以收盘价计量站稳 21.00 元关口。之后平安银行在 21.00 元至 23.00 元价位区间形成了筹码的密集分布区域，同时之前 14.75 元至 15.25 元区间的筹码密集分布逐渐削减。

在图 6-11 右侧的筹码分布区域，可以清晰地看到平安银行的筹码在 21.00 元至 23.00 元区间形成了明显的聚拢密集形态，为单峰密集分布。其中 21.00 元为该单峰密集分布区域的下沿，是重要的盯盘位置，即平安银行股价如果回调破位该价位，尤其是以收盘价计量破位该价位，则提示投资者需要卖出之前持仓，结束本波运作。从 15.00 元附近拉涨至 21.00 元附近，投资者获利幅度亦可以达到 60%。如果平安银行股价收盘价不破位该筹码密集区间，则投资者仍可以继续持有股票，亦有可能平安银行股价还会创出高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

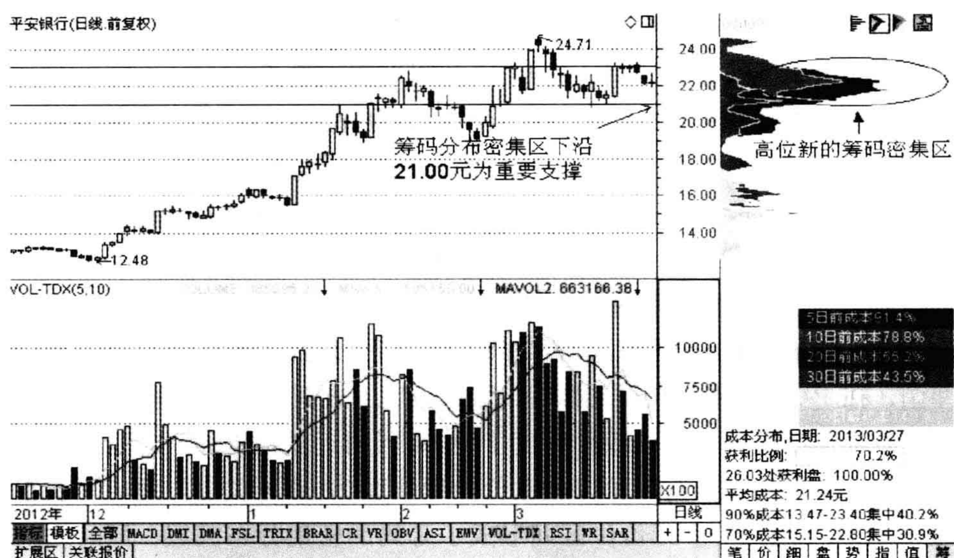


图6-11

平安银行股价最高攻至24.71元，股价整体缩量回调，在21.00元附近获得支撑。之后在21.00元至23.00元筹码密集区间再度放量上攻，至筹码密集分布区间上沿23.00元附近受到压制，量能不济，放量没有连续，股价僵持在22.00元附近。

投资者此时会有疑问：平安银行股价在21.00元至23.00元价位区间形成了新的筹码密集分布，那么是否可以按照之前的建仓策略，在22.00元偏下位置逢低买入呢？其实这个问题一般是踏空者经常提及的问题，或者之前平安银行股价在14.75元至15.25元筹码密集分布区间蓄势及刚突破时建仓买入，但过早地卖出股票的投资者经常提及的。

一个直接的回答就是：第一步无论是踏空，还是过早卖出股票，都已经输在了起跑线上。在大盘经历了一波拉涨，平安银行也经历了一波的拉涨后，投资者真正应该考虑的问题是大盘当时的状态如何，平安银行能否在21.00元至23.00元区间有效整固，能否再次突破拉升。

从以上的对比中，就可以感受出不同投资者的不同心态。对于赢在“起跑线”并坚持到21.00元至23.00元平安银行新的筹码密集分布区间的投资者来说，正确的策略是盯盘该筹码密集分布区间是否破位。如果没有破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，则仍可持有股票；如果破位，则需卖出股票，锁定盈利。

小贴士：

平安银行股价在21.00元至23.00元价位区间，形成了新的筹码密集分布，该筹码密集分布，是否能够成为支撑平安股价进一步上攻的平台呢？对于这个问题，需要从三点进行研判。一是大盘当时处于何种状态，二是银行板块当时处于何种状态，三是平安银行个股本身又是处于何种状态。这些分析步骤和方法在之前都有过详细的论述。

在日常的筹码分布实战分析中，我们首先分析的往往是日K线级别对应的筹码分布图。一般在分析日K线对应的筹码分布图时，选取的跨度区间以10个月左右即可。这样不仅能够较清晰地看清筹码分布图的具体形态和颜色特征，而且对K线的具体位置也看得比较清晰，可以更好地动态评判个股筹码分布形态的强弱。

在分析更短周期对应的筹码分布强弱状态时，用日K线级别将达不到我们所要求的清晰的效果。这个时候就需要利用60分钟K线对应的筹码分布图。60分钟K线对应的筹码分布图，以3个月内囊括的小时K线为宜。K线太多，则不容易看清K线和其相对应的筹码分布形态，3个月左右的周期是最为合适的。

同样，投资者仍然可以更加细致地评判个股的筹码分布强弱状态，比如利用30分钟K线对应的筹码分布图，其时间跨度以一个半月囊括的半小时K线为宜。因为这个周期的半小时K线和对应的筹码分布图，亦是较为清晰的状态。

为了加深投资者对该类实战型问题解决路径的印象，这里结合当时的实战状态，对平安银行最新的筹码密集分布区域能否形成支撑平台，支撑平安银行股价上攻的问题进行解读。

仍然采取自上而下的分析路径。由于银行板块占上证指数权重较大，因此银行板块的步调和大盘步调基本一致。在本轮的短周期级别对应的筹码分布图分析过程当中，将略掉对银行板块整体强弱状态的分析过程，仅从大盘短周期K线和平安银行短周期K线对应的筹码分布角度进行评析，希望投资者留意。如果投资者在分析其他权重较小的板块时，即某些板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与上证指数关联度不高时，则最好对相应板块的强弱状态进行分析。

图 6-12 是上证指数 2012 年 3 月底对应的日 K 线级别的筹码分布形态。从当时上证指数的量价演绎中，可以发现上证指数在 2350 点上方构筑了一个小的头部（图中 K 线区域大圆形标记区），之后结束该头部所使用的方式是放量杀跌。如图中量能区域圆形标记所示的量能，均为上证指数杀跌时的放量阴线量能。

上证指数在上攻估值 2350 点上方最高至 2444.80 点过程中，量能没有连续性放大，且之后回调过程中逐渐缩量，放量杀跌，有一定的弱势形态特征。从当时上证指数小头部所对应的筹码状态来看，虽然没有呈现密集的峰值分布压制，但小头部压力区（2350 点至 2450 点区间）所对应的上证指数日 K 线级别筹码分布图为多峰分布，峰值为半峰值，且分布较为密集。

随着上证指数走跌，跌至 2350 点位下方，该部分密集的半峰值筹码分布对上证指数形成压制。由于 2350 点以上的筹码分布没有形成顶峰筹码密集形态，因此比较关键的强弱筹码分布区间，仍然是聚集在 2300 点至 2325 点区间。因为该区间所对应的筹码分布形态，为单峰密集筹码分布形态，且其峰值为满峰分布，显示该点位区间对应的筹码更为密集。

如果上证指数点位不破位该筹码密集分布区间，则意味着上证指数仍然处于强势特征；如果上证指数点位跌破该筹码密集分布区间，则意味着上证指数将转化为弱势特征；如果上证指数点位维持在该筹码密集分布区间，则意味着上证指数处于均衡状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

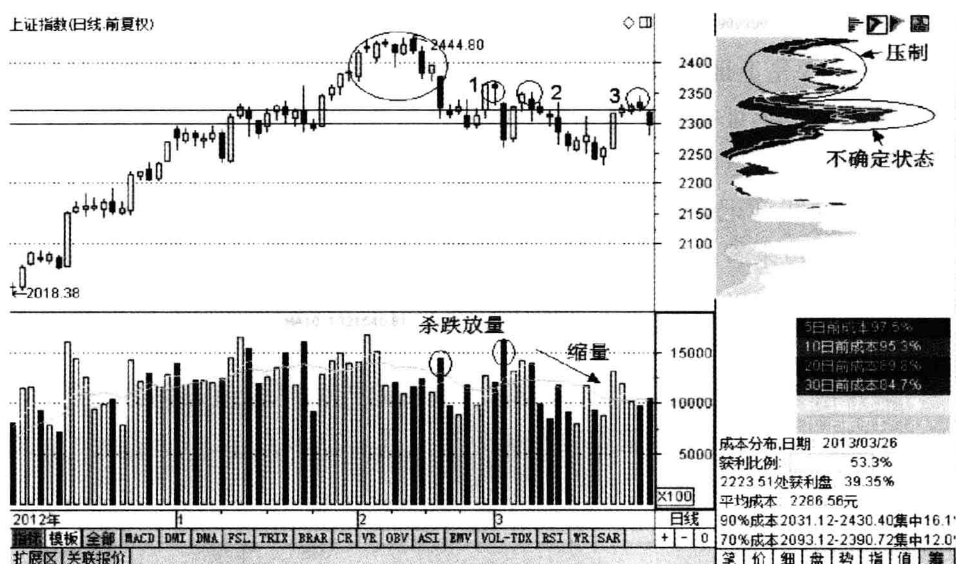


图6–12

上证指数在第一次回落至 2300 至 2325 点位区间筹码密集分布区域时获得支撑，展开一次反弹。至标记 1 处，反弹受阻，之后放量杀跌回调，一度破位筹码密集分布区间。之后迅速反抽，再度上攻至筹码密集区间上方。

至标记 2 处，由于量能低迷，做多力量不足，之后上证指数展开连绵的下跌，回调至 2250 点附近。再次放量上攻，指数再次回归至 2300 点至 2325 点位区间，并沿区间上沿攀升至标记 3 处。之后量能没有跟进，维持低迷，买盘力道不足，再次回落至 2300 至 2325 点位区间，处于筹码单峰密集分布区域下沿。

由此可见，之前 2350 点至 2450 点位区间所构筑的小头部，压力仍然存在。同时该区间对应的筹码密集分布，仍然对上证指数形成高位压制，使得上证指数久攻不破，大盘暂时处于纠结状态。从量能上看，由于上证指数量能低迷，可谓是凶多吉少。

为了更清晰地观察当时上证指数的强弱状态，有必要利用更精细的图，比如 60 分钟 K 线对应的筹码分布图。因为此时的大盘很有可能是转折的前奏，只有用更精细的分析，方能更加准确地定位当时上证指数所处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的强弱状态。

图 6-13 是上证指数当时对应的 60 分钟 K 线筹码分布图。从图中的量价关系来看，上证指数先是缩量下跌，之后微弱放量反弹，但量能放大并不明显。尾时段量能再次转入下滑趋势，买盘力道并不强烈。

图中横线标记区是 2320 点，该点位对应的筹码分布较为密集。从筹码分布的颜色来看，可以判断出 10 日前成本、20 日前成本、30 日前成本、60 日前成本和 100 日前成本峰值重合度良好，因此 2320 为上证指数较为关键的强弱界。

该单峰筹码密集区域上方，有 2340 点附近的半峰值筹码分布压制，下方 2300 点附近有半峰值筹码密集分布支撑。2300 点下方的筹码分布较为宽泛，基本没有峰值，支撑力道不明显。

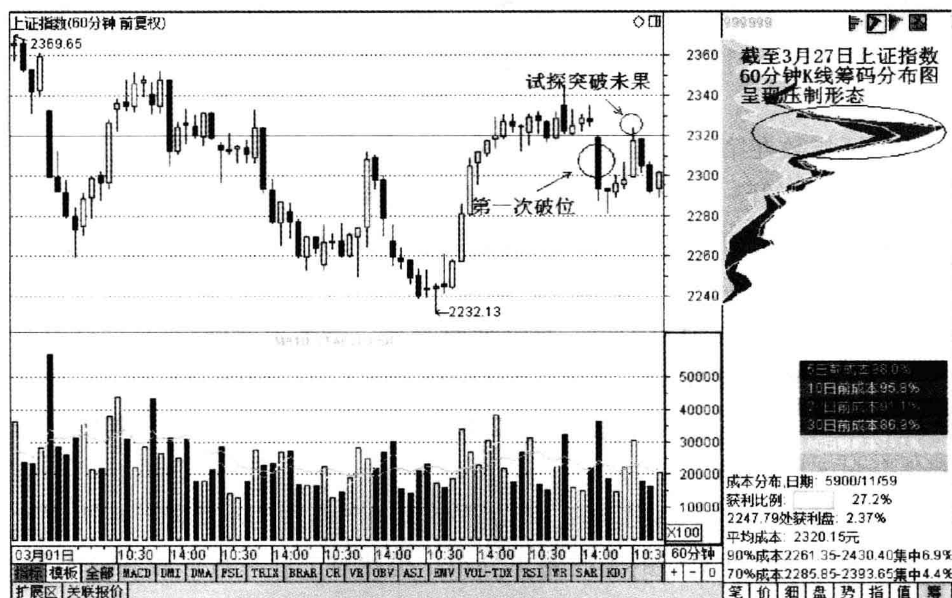


图6-13

从上证指数 60 分钟 K 线级别来看，大盘在高位受到压制后，逐级走低，触及了 2232.13 点的低点后反弹。反弹过程中，虽然有所放量，但反弹至 2320 点位附近偏上位置，缺乏更高的高位量能维持。同时在 2320 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏上位置，有过一根吊头的几近光脚的阴线，显示 2340 点偏上位置压力较大。

之后一根放量阴线，破位 2320 点位附近的筹码密集分布区间，在 2280 点偏上位置获得支撑，再度反弹，于 2320 点附近对应的筹码密集分布区受到压制。试探突破未果，之后再度回落。

至此投资者可以发现，上证指数 2320 点附近对应的筹码密集分布区域，对最新的上证指数点位呈现压制状态，大盘最新的格局稍微有些偏弱。虽然 2320 点附近对应的筹码单峰密集分布形态良好，但由于指数点位处于该密集分布下方，试探突破未果，则回调概率偏大，2320 点附近对应的筹码密集分布，将呈现一定的压制作用。

由此提示大盘的状态并不乐观，虽然稳定，但稳定中有些偏弱。投资者对应的策略是降低仓位，轻仓持股，或者是短暂离场观望一段时间。

图 6–14 为上证指数破位 2300 点至 2325 点区间筹码密集分布后的走势图。图中双横线框定区间为上证指数 2300 点至 2325 点区间对应的筹码密集分布区域。

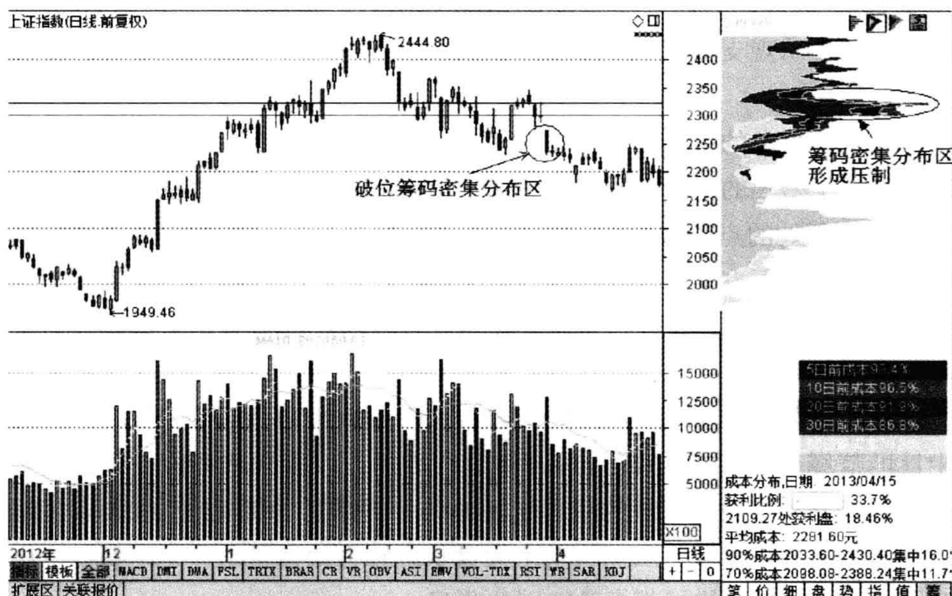


图6–14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从量价形态上来看，上证指数自 2012 年 12 月开始攀升以来，量能没有随着指数点位的上移而逐渐放大。在指数构筑小顶部的过程中，量能缩量，指数回调，之后量能不振，上证指数展开逐级的下跌过程。

图中 K 线区域圆形标记所示的区域，为上证指数的破位区域。从 K 线形态上来看，是近似光头光脚的阴线，且指数点位低开，形成了一道缺口。至此将 2300 至 2325 点位区间对应的单峰筹码密集分布，以及该密集分布上方的筹码，全部转化为套盘，上证指数至此正式破位 2300 至 2325 点位筹码密集分布区间。随后指数展开了缩量的下跌过程，整体呈现弱势形态。

从上证指数的筹码分布形态来看，其 100 日前成本分布在 2000 点至 2150 点区间，该区间较为宽泛。其中 2100 点偏上位置对应着半峰值筹码密集分布，2150 点位附近和 2050 点位附近亦对应着小半峰值筹码密集分布，这意味着上证指数在可能的下行过程中，会于这些峰值筹码密集分布对应的点位处获得支撑。

从筹码分布形态来看，上证指数下方面临着三级支撑，乐观支撑点位是 2150 点附近，中性支撑点位是 2100 点附近，悲观支撑点位是 2050 点附近。其中乐观支撑点位 2150 点附近和中性支撑点位 2100 点附近的支撑有效性偏大。

从上证指数的筹码分布形态构成来看，上证指数 2300 点至 2325 点区间，形成了密集的单峰筹码密集分布，该区间上方亦分布着密集宽泛的筹码。大盘所处的点位在 2200 点附近，该点位距离上方最近的筹码密集区为 100 点，而下方又面临着 2150 和 2100 点位附近的筹码小半峰值或半峰值密集分布的支撑，距离该点位亦在 100 点以内。2200 点附近筹码分布呈现空缺迹象。

上证指数后市悲观的演绎为继续向下试探 2150 点及其下方的支撑；中性的演绎为于 2200 点附近展开横盘的震荡，以逐渐填补该点位附近对应的筹码分布空缺；乐观的演绎为反弹向上，修复 2300 点至 2325 点区间的筹码密集分布区域，从而将整个大盘状态转为偏强状态。无论哪种格局演绎，大盘所处的格局都不是特别的悲观。

图 6-15 为同时段平安银行破位时的形态走势图。之前已经对大盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 K 线筹码分布形态和 60 分钟 K 线筹码分布形态做了详细的分析。其中在 60 分钟 K 线筹码分布图中，截至 2012 年 3 月 27 日的 60 分钟 K 线筹码分布图，已经呈现了 2320 点位对应的筹码密集分布区压制迹象，大盘的格局稍偏弱。

银行板块占上证指数权重相对较大，平安银行作为银行板块个股，与大盘有着较高的相关性，因此大盘 60 分钟 K 线对应的筹码分布形态呈现为偏弱形态，亦预示着平安银行的股价有较大的概率走弱。

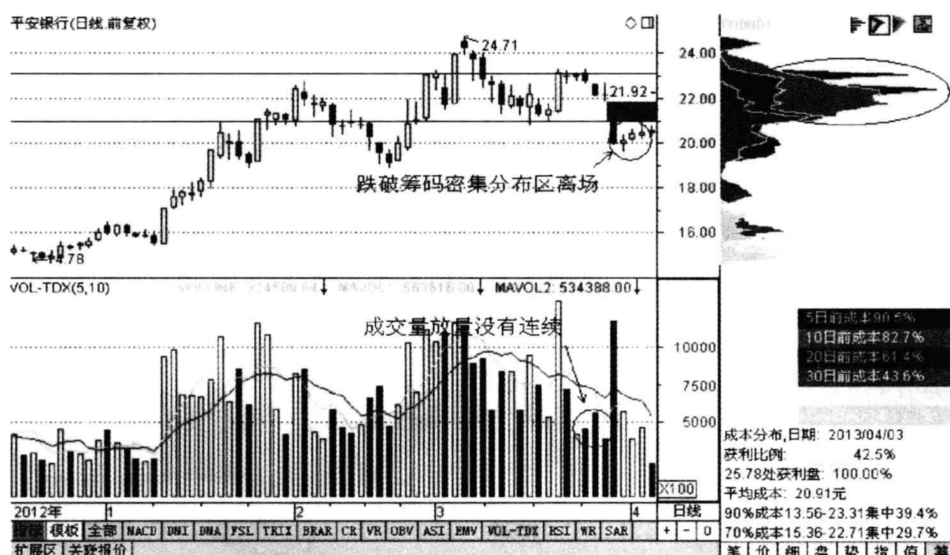


图6–15

从图中平安银行的量价形态来看，其第一波放量拉涨，股价最高上行至 23.00 元附近，之后缩量回调至 19.00 元附近；第二波放量拉涨，股价最高上行至 24.71 元，之后回调至 21.00 元附近；第三波放量拉涨，股价上行至 23.00 元附近，虽然放量较大，但没有丝毫连续性。之后几个交易日，平安银行股价在 23.00 元附近的横盘，呈现明显的缩量，且股价在 21.00 元至 23.00 元区间时的最后三个交易日，呈现逐级下跌态势。

21.00 元至 23.00 元价位区间，亦形成了新的筹码密集分布。只是多日前的持仓成本已经全部削减，多数转移成 30 日内的持仓成本。这意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平安银行的主力在高位横盘过程中基本完成了换手，建仓到派货的运作宣布告一段落了。

即便投资者没有参照上证指数 60 分钟 K 线的筹码分布破位形态，在 3 月 27 日前后进行减仓或离场操作，投资者亦可以于平安银行日 K 线级别对应的筹码分布图呈现破位形态时进行离场操作。

图 6–15 中 K 线区域圆形标记，为平安银行股价当时跟随大盘杀跌所形成的破位走势。从图中可以清晰地看到，平安银行股价有效放量跌破了 21.00 元至 23.00 元的筹码密集分布区间，使得该区间的大量持仓筹码形成高位压制，平安银行的股价形态转为弱势形态。21.00 元至 23.00 元价位区间的筹码密集分布区域下沿，便具有较强的压制作用。

投资者因为没有时间盯盘等因素，即便没有在平安银行股价破位的当天离场，在之后平安银行股价逐渐反弹至 21.00 元至 23.00 元价位区间的筹码密集分布区域下沿时，亦可以进行坚决的离场操作。这样便从中长线或大波段大角度，完成了一波跟随平安银行主力建仓到离场的获利过程。

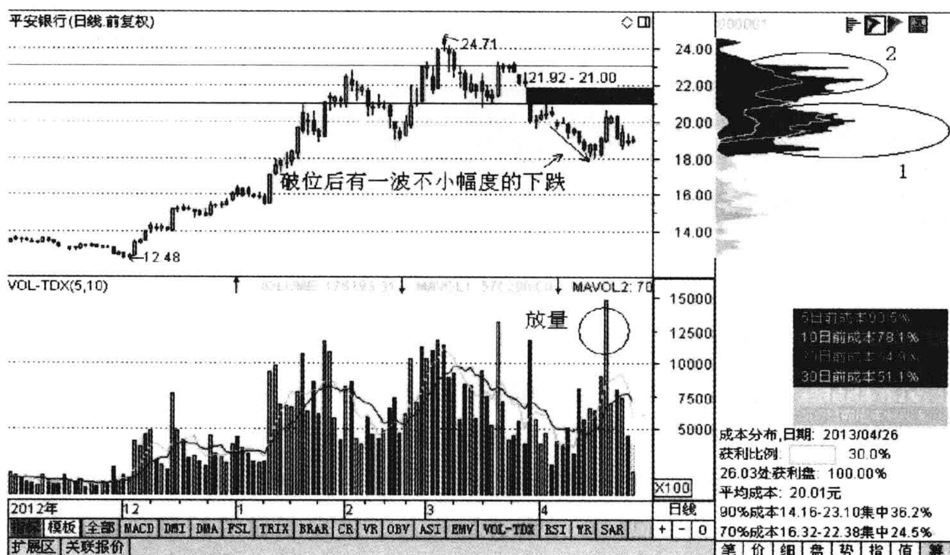


图6–16

平安银行股价破位 21.00 元至 23.00 元价位区间对应的筹码密集分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域后，有一波幅度不小的下跌，从21.00元至18.00元，最高跌幅为14%左右。图中横线标记处对应的价位是21.00元，该价位亦是之前筹码密集分布区域的下沿，同时该价位亦是平安银行之前的强弱界。

平安银行在破位后，下行至18.00元并再度展开反弹的过程中，成交量放量较为明显。股价最高上攻至20.50元附近，之后再度回调至19.00元附近。

从平安银行的筹码分布形态来看，在19.00元至20.50元价位区间，形成了新的筹码密集分布，在18.50元价位附近，亦形成了半峰值的筹码密集分布。同时21.00元至23.00元价位区间的筹码密集分布，峰值逐渐削减，转移到了18.50元至20.50元价位区间。该筹码分布的转移，表明之前在21.00元至23.00元区间的密集套盘有松动迹象，并逐渐在18.50元至20.50元价位区间展开换手。

至此，平安银行股价之前探至的18.00元会形成短阶段的支撑。由于平安银行股价21.00元至23.00元价位区间，仍然存在着半峰值的筹码密集套盘，同时18.50元至20.50元价位区间形成的新的筹码密集分布，仍然有松动迹象，显示筹码的转换还在持续，市场仍然存有分歧。

乐观的预期是，平安银行股价延续在18.50元至20.50元价位区间横盘整固，继续筹码的转移，使得该价位区间的筹码分布更为密集。同时将21.00元至23. 00元价位区间的筹码密集分布逐渐削减，之后再放量展开新一轮的上涨。

悲观预期则不好判断底部区间。由于平安银行股价涨幅较大，且下方的筹码分布已经基本削减到极小比例，支撑参考意义较小。故平安银行股价悲观演绎的格局，仍需借助上证指数的具体演绎情况进行评析。

之前已经对上证指数的强弱状态做了解读，结局并不是很悲观，因此可以预见，平安银行的整体走势亦会偏稳健一些。

2.大盘震荡形态中筹码移动分析个股盈利实战

在大盘处于震荡格局时，板块及个股的涨跌趋势呈现分化。在某个阶段，个别板块会呈现上涨，但个别板块又呈现背离。这个过程中，比较关键的是把握板块的轮动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘处于震荡格局时，能够连续拉涨的板块也极有可能存在，相对比例当然很少，尤其是权重板块诸如银行、地产等板块，不会在大盘震荡格局时连续拉涨。因为权重板块诸如银行、地产等板块连续拉涨。也意味着大盘呈现强势上升格局了。

大盘处于震荡期间，由于板块的轮动很重要，且板块轮动后的拉涨，维持时间往往偏短，一般投资者在寻找到呈现蓄势突破形态的板块时，精选个股布局后，却发现板块拉涨只是维持了一小段时间，上涨没有连续性。之后资金从该板块撤退，投资者所建立的持仓，很有可能盈利较小，甚至止损出局。

在大盘震荡形态中，投资者操作策略需要注意两点，一是尽量寻找到蓄势充分，有可能受到资金关注，具备拉涨动能的板块，从该类板块中寻找蓄势充分个股或蓄势突破个股，介入之后，精选的个股就有可能在该板块整体启动时，于短阶段走出不错的升幅；二是尽量寻找到蓄势充分，有可能持续受到资金关注的板块，尤其是整个板块均呈现了较为清晰的整固蓄势形态，筹码单峰、双峰或多峰分布形态较为清晰，多日前持仓成本较为巩固，筹码峰值锁定不动，这样的板块亦有可能于中长阶段走出不错的升幅。

之前已经提及，在大盘处于强势状态时，投资者直接精选个股即可，有时候可以避开对板块的分析。而在大盘处于弱势时，则以观望为主。如果要运作股票，则需要寻找到具有防御特征，且整体筹码分布形态呈现蓄势状态或蓄势突破状态的板块，然后再精选个股逐渐布局。

当大盘处于震荡状态时，情况既没有大盘强势时那么乐观，也没有大盘弱势时那么悲观，相对板块选择，在个股选择上只需稍微严谨即可。

一般而言，在大盘处于震荡格局时，较适应的策略是利用筹码分布对板块进行分析，寻找到蓄势充分的板块，在板块整体呈现蓄势突破前介入，在蓄势突破拉涨后短线了结。不过这一点的操作难度较大，由于大盘是在震荡期，有时候从筹码分布形态上推断出来的蓄势板块不一定拉涨。同时，由于大盘的格局是震荡格局，蓄势拉涨的板块维持上涨的时间有可能较短，且轮动板块蓄势突破后的卖出位置不好确定。

在操作股票的过程中，真正能够掘取大幅度盈利的，仍然是精选板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块，做精个股，做中长线布局。循着这条思路，仍然是尽量挑选整体走势稳健且强于大盘，并有较大概率大波段拉涨的板块。

经历了 2011 年的连续下跌，2012 年上半年，上证指数呈现了逐步回升高位震荡的形态。

图 6–17 为当时上证指数的高位震荡走势。大盘在 2011 年 12 月底及 2012 年 1 月初构筑了 2132.63 点的低点后，开始连续拉涨。拉涨节奏基本是一两根放量上涨的阳线，配合两三根回调的 K 线，指数逐渐回升，并渐渐于 2350 点附近形成了新的单峰筹码密集分布。

如图 6–17 所示，筹码分布即为鼠标定格在标记 1 处所呈现的分布图。在上证指数于 2350 点附近整固突破后，该点位附近形成了单峰筹码密集分布形态（图中筹码分布区标记 3 所示），该单峰筹码密集分布对上证指数形成支撑。

与此同时，2470 点附近存在着之前高位形成的单峰筹码密集分布（图中筹码分布区标记 2 所示），2550 点附近亦存在着之前高位形成的筹码密集分布（图中筹码分布区标记 1 所示），这两个点位附近的筹码单峰密集分布，又对当时的上证指数呈现压制作用。由此可以判断，上证指数在 2350 点至 2470 点位区间所处的状态为震荡形态。

一方面，上证指数在 2350 点附近的单峰筹码密集分布存在着支撑。另一方面，上证指数面临着上方 2470 点附近及 2550 点附近对应的高位单峰筹码密集分的压制，且 2350 点至 2470 点区间筹码分布尚未形成单峰密集，其他点位的筹码密集分布峰值亦没有削减，上证指数的震荡格局自此形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

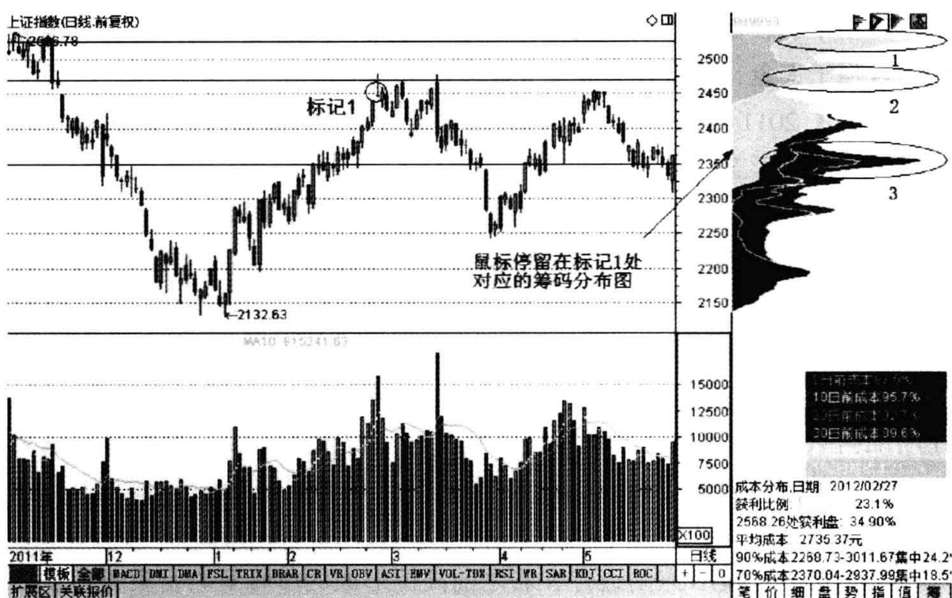


图6–17

小贴士：

由于震荡形态是大盘强弱形态转化的临界形态，因此震荡形态的研判也至关重要。图 6–17 中的震荡形态，即为标准的横盘震荡形态：一方面上证指数下方形成了单峰密集筹码分布，一方面上证指数上方亦面临着筹码密集分布区的压力。还有一种震荡形态，是上证指数处于筹码密集分布区间对应的震荡形态，这一点在之前已做了论述，投资者可以参考前面的讲解。

大盘下跌趋势以及上涨趋势中，亦存在短暂的震荡过程，只是那种过程可以定义为上涨过程中的洗盘整固，或者定义为下跌过程中的多头抵抗，均不是标准的震荡形态，仍需以强势形态或弱势形态来进行认定。

图 6–18 为上证指数于 K 线区域标记 2 处的筹码分布图。从图中可以清晰看出，将鼠标停留在标记 2 时，由于上证指数在 2400 至 2450 点区间经历了横盘震荡，在 2400 点位附近形成了单峰筹码密集分布（图筹码分布区标记 3 所示），同时在 2400 至 2450 点位区间亦形成了新的筹码聚拢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态。上证指数筹码分布区域1、2、4处的筹码分布，仍然处于大致锁定形态，不容易辨别上证指数的支撑位和阻力位。大盘的震荡特征极为明确。

上证指数的筹码分布区域1、2、3、4标记处分别对应着2550点附近、2470点附近、2400点附近和2350点附近的单峰筹码密集分布。从当时上证指数的状态，很难判断上证指数会以何种走势在这些点位之间演绎，亦较难判定后续的筹码分布形态会如何演化。

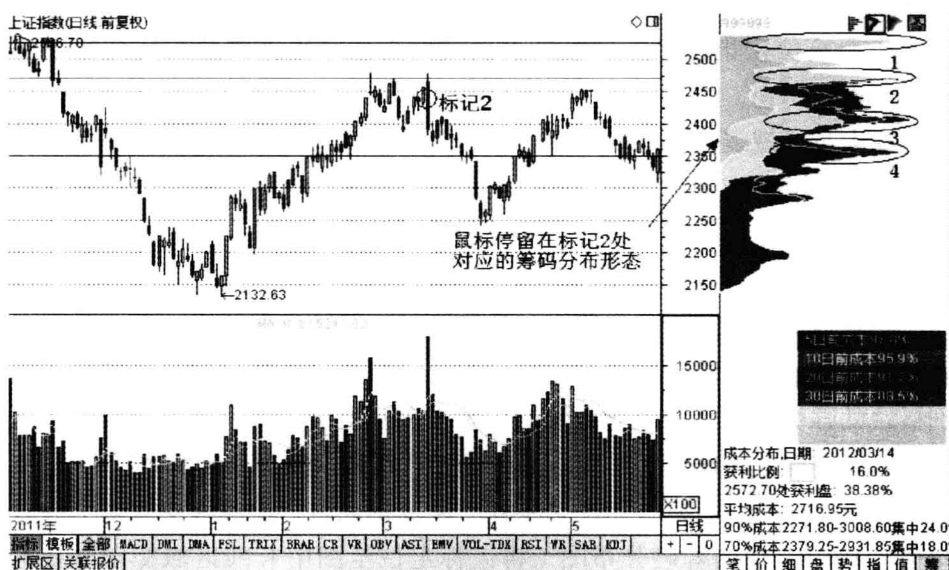


图6-18

虽然在上证指数后续的走势中，可以看到上证指数在标记2处放量下跌，并破位了2400点附近的筹码密集分布，之后再次破位了2350点附近的密集分布区域。

对于该种走势，除非有实质性的利空因素，比如战争等，上证指数才会闷杀跌落下来。只要没有大事件类的利空因素，上证指数在高位筹码分布如此集中密集，且峰值如此普遍存在的情形下，是会进行一波反抽的（投资者可以试着去感觉这种反抽的动能。当运用筹码分布实战，经验丰富后，便会有如此感觉，这或许是盘感的一个方面）。之后上证指数在2250点附近获得支撑，并展开反抽，再次恢复高位的区间震荡，整个震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡格局在 2012 年 2 月至 5 月一直持续。

大盘呈现震荡格局时，我们的最优操作策略，仍然是精选优于大盘格局的板块，精选个股进行布局，争取做大波段的配置。有时候我们说中长线持仓，并不是意味着持仓要持有一年甚至更长时间。

从筹码实战角度来看，有时候中长线持仓，是指在当时个股对应的筹码分布形态呈现蓄势突破形态，有阶段性走强的可能，然后买入持有。中长线持仓的意思是坚定持仓，买入之后，直到从筹码分布形态的移动中检测出筹码高位密集换手，且股价呈现破位高位筹码密集分布区域的迹象时，再卖出持仓，完成一个波段的操作。

在大盘呈现震荡格局时，投资者的首要任务，是整体分析各个板块权重个股的走势，或者借助相应的板块指数，来感知和判断各个板块的强弱状态，争取从中把握蓄势充分，走势相较大盘更为稳健，有中长线突破走强可能的板块。

在对板块进行分析的过程中，我们可以从板块指数角度入手，采取正推法定位板块的强弱状态。不过在大盘处于震荡形态时，为了更清晰地辨别板块的强弱状态，建议对板块的权重个股甚至更多股票进行细致的强弱评析，用倒推法来印证整个板块的冷暖，再精选个股进行布局。

图 6–19 为大盘 2012 年上半年处于震荡格局时，酿酒板块权重个股贵州茅台相应时段的筹码分布图（将鼠标定位至图中 K 线区域标记 1 处）。贵州茅台股价在 2011 年末和 2012 年 1 月经历了一波 20% 左右幅度的下跌，至 166.90 元价位获得支撑。之后股价逐渐缓慢上行，至标记 1 处，于 180.00 元至 190.00 元价位区间形成了筹码单峰密集分布（如图中筹码分布区域标记 2 所示）。

由于贵州茅台的股价在 K 线区域标记 1 处已经站在了 180.00 元至 190.00 元筹码单峰密集分布区间上方，该筹码密集分布对贵州茅台股价形成了有效支撑。同时在标记 1 处，当时后续的 K 线还没有走出来，而当时在 195.00 元至 205.00 元价位区间亦分布着多日前（60 日前成本、100 日前成本）的单峰密集筹码，如图中筹码分布区域标记 1 处所示。该单峰筹码密集分布形态巩固较为良好，疑似长庄（主力）控盘可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

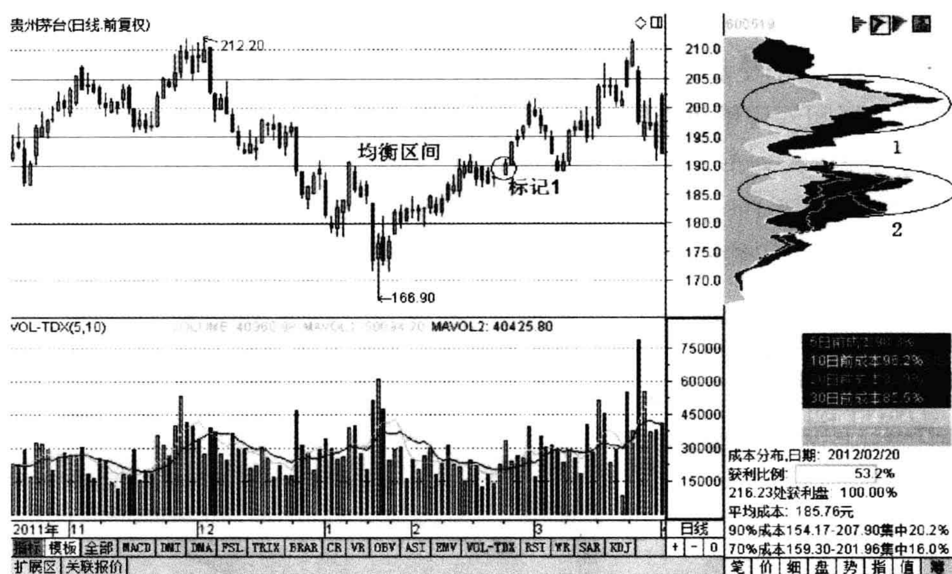


图6-19

在筹码分布区域标记 1 和标记 2 对应的筹码密集分布区域中间，可以清晰地看到有一段筹码分布空白区域，该区域对应的股价区间是 190.00 元至 195.00 元。

该价位区间上方面临着 195.00 元至 205.00 元价位区间的多日前筹码单峰密集分布压力，同时下方面临着 180.00 元至 190.00 元价位区间的最近交易时段筹码单峰密集分布支撑，所以可以定位 190.00 元至 195.00 元是当时贵州茅台股价的均衡区间，也是贵州茅台强弱形态的分水岭。如果贵州茅台运行至该区间上方，则整体心态偏强一些，如果运行至下方，则整体形态偏弱一些。只要贵州茅台股价不破位远离 180.00 元至 190.00 元价位区间的筹码密集分布区，贵州茅台的强弱形态就偏稳定或乐观。

图 6–20 是贵州茅台在图中 K 线区域标记 2 处（将鼠标定位至标记 2 位置）对应的筹码分布图。自 K 线区域标记 1 处至标记 2 处，贵州茅台股价又演绎了 10 个交易日，这段时间的筹码分布形态在筹码分布图标记 2 处有所反映。可以看到当时的筹码分布更加集中，同时单峰密集更加清晰，巩固形态良好。从成本的标注上可以清晰地看出，10 日前成本 95.1%，持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓成本密集。

在这 10 个交易日过程中，贵州茅台股价先是突破 180.00 元至 190.00 元价位区间筹码单峰密集分布区，之后上攻至 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区下沿，受压制回调，在标记 2 处获得支撑，该位置亦是 180.00 元至 190.00 元价位区间筹码密集分布区域上沿，显示支撑有效，贵州茅台股价仍然处于稳定均衡状态，并有试探向上的可能。

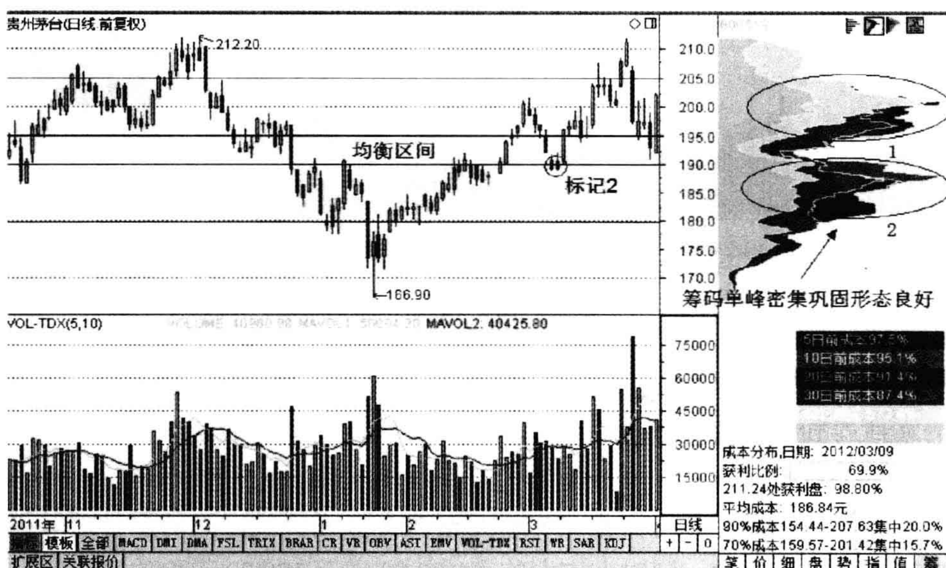


图6–20

图 6–21 是贵州茅台在图中 K 线区域标记 3 处（将鼠标定位至标记 3 位置）对应的筹码分布图。自 K 线区域标记 2 至标记 3 处，贵州茅台股价又演绎了 15 个交易日，该段时间的筹码分布形态在筹码分布图标记 1 处有所反映。可以看到筹码分布图标记 1 处的筹码分布更加集中，且 195.00 元至 200.00 元价位区间呈现了新的单峰（顶峰）密集分布，使得 195.00 元至 205.00 元价位区间形成了近似双峰密集筹码分布。

贵州茅台股价在进入 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区后，股价一度上攻并试探突破了该区间。随后受大盘回落影响，一度回调，再度回归至该筹码密集分布区间，并于 K 线区域标记 3 处获得支撑。随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次以一根长阳线，回归至 195.00 元至 205.00 元筹码密集分布区间上沿。

从筹码分布形态来看，标记 1 处的筹码分布形态更加密集，呈现近似双峰筹码密集形态，同时标记 2 处的筹码密集形态有所削减。这意味着贵州茅台筹码在标记 1 处对应的 195.00 元至 205.00 元价位区间分布更加密集。

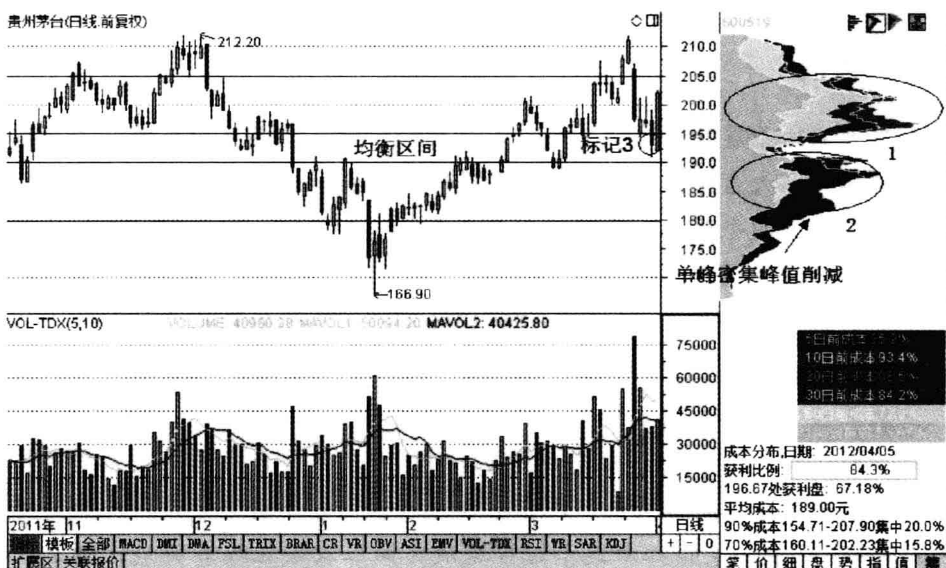


图6-21

从贵州茅台 2012 年 2 月下旬和 3 月的运行节奏来看，当大盘处于震荡格局时，贵州茅台的走势相对于大盘明显偏强，震荡节奏虽然和大盘一致，但大盘始终是处于横盘的震荡形态，而贵州茅台则处于震荡逐级走高的形态。

从筹码分布形态来看，贵州茅台对应的两个筹码密集分布区域，均为单峰筹码密集分布形态。一个对应的价位区间是 180.00 元至 190.00 元区间，一个对应的价位区间是 195.00 元至 205.00 元。

2012 年 2 月中旬，贵州茅台股价便逐步攀升至 180.00 元至 190.00 元价位区间筹码密集分布区上沿，呈现了欲站至该筹码密集分布区上方的形态。2 月下旬正式站上该密集分布区间。

当时大盘处于震荡形态，并不像大盘弱势形态那样凶险，因此投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 190.00 元附近（180.00 元至 190.00 元价位区间对应的筹码密集分布区）可以介入少量持仓，比如三成持仓。介入后盯盘 180.00 元至 190.00 元价位区间。如果贵州茅台股价破位该筹码密集分布区间，则止损离场。这样就在设置了清晰的止损策略基础上，试探性持仓，期待获得贵州茅台股价逐渐走强的价差获利。

小贴士：

当大盘处于震荡形态时，股价走势相较大盘而言偏强的个股，虽然整体格局相对于大盘偏强，但其波段性的节奏亦会和大盘相一致，受大盘影响。对于精选的个股，由于其筹码分布形态较为清晰，容易针对具体的股价运行状态设定操作策略。

这个过程中，买入位和加仓位需要注意“一次无效两次有效”的大体节奏。“一次无效”是指在相应的筹码密集分布区，第一次破位时，只要大盘仍然处于震荡形态，个股破位则往往是假破位，还会有收复的可能。与此相对应的，第一次突破筹码密集分布区时，只要大盘仍然处于震荡形态，个股突破往往是假突破，还会有继续回落至筹码密集分布区洗盘的可能。“二次有效”是指如果这个过程进展为第二次破位或者突破，则往往是真破位或真突破。

“一次无效两次有效”，在运用筹码分布理论精选出来的个股上，有效性是偏高的，同时前提条件是大盘处于震荡形态。如果大盘处于强势形态或弱势形态，则往往第一次就有效了。之所有第一次无效和第二次有效的说法，往往是主力利用大盘的震荡进行洗盘或派货，以迷惑公众的心理和判断。

这里需要特别注意的是，当大盘处于震荡形态时，如果精选个股是第二次呈现破位形态，则需要根据当时的形势，密切评判板块或大盘的强弱状态，以判断大盘和板块是不是呈现弱化的特征。如果有这样的风险，则建议届时卖出股票，观望一段时间，以规避风险。

比如贵州茅台，股价在 2012 年 2 月中旬恢复至均衡区间（190.00 元至 195.00 元区间），同时 190.00 元是下方筹码密集分布区和均衡区间的临界点，投资者可在此入仓三成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后股价上行试探195.00元至205.00元价位区间筹码密集分布区压力，于该密集区间中轴位置附近受压制，第一次突破无效。回调至190.00元附近获得支撑（第一次回调至190.00元附近），支撑有效，投资者仍可继续把持之前的三成仓位（不破180.00元至190.00元价位区间，筹码密集分布区即可继续持仓）。之后股价继续上行，突破195.00元至205.00元价位区间筹码密集分布区。第一次突破失效，股价回调，于195.00元附近获得支撑。第一次支撑有效，之后股价走出阳线，恢复至195.00元至205.00元价位区间筹码密集分布区。在该情形下，由于之前的试探都是第一次，且都是有效的，没有第二次发生。二次股价如果继续上行突破时，则可视为有效突破，成功概率偏大。

当贵州茅台股价再次恢复至195.00元至205.00元价位区间时，则可在该区间逢低增补两至三成持仓，以达到五六成仓位持仓。止损条件仍然是贵州茅台股价有效破位180.00元至190.00元价位区间，并密切关注贵州茅台股价的运行情况。

图6–22为贵州茅台2012年4月初第二次试探突破195.00至205.00价位区间筹码密集分布区的走势图。其中右侧的筹码分布图，是鼠标停留在图中标记4处时的筹码分布形态。贵州茅台股价在195.00元附近获得支撑后，逐渐碎步小阳线拉涨，回归到195.00元至205.00元价位区间筹码密集分布区上沿，之后股价突破该筹码密集分布区间（如图中标记4圆形处所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

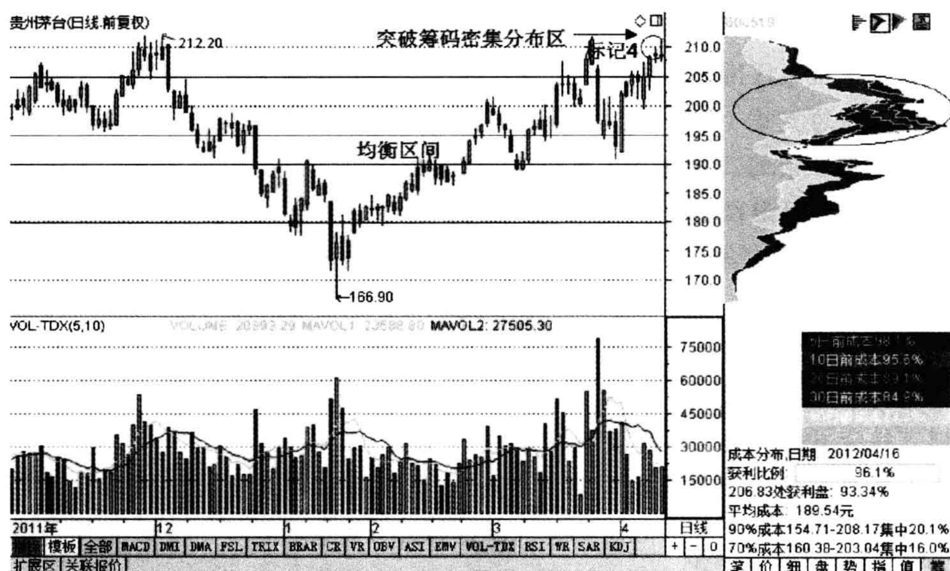


图6–22

贵州茅台所形成的新的筹码（顶峰）密集分布区域位于195.00元至205.00元价位区间，当贵州茅台股价站至该区间上方时，意味着又是一次新的突破。标记4处的突破，是第二次试探突破195.00元至205.00元价位区间的筹码密集分布区域，有效突破的可能性非常大。激进的投资者可以在标记4处继续增补部分持仓，以达到接近满仓持股状态。稳健型投资者可以继续持仓观察盘面，以确定本次突破的有效性。考虑大盘仍然是处于横盘震荡形态，从资金仓位的稳健配置角度考虑，推荐采取继续持仓、不增不减的策略应对。

小贴士：

在贵州茅台股价第二次突破195.00元至205.00元筹码密集分布区间时，投资者会有疑问，为什么不能增加仓位至满仓持有贵州茅台？理由是贵州茅台已经第二次有效突破了195.00元至205.00元价位区间的筹码密集分布区域么？

这一点需要从资金的配置策略上进行解读。我们曾反复地提及“强市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重仓，弱市空仓”的原则，意思是说，在大盘整体形势偏强情形下，做股实现盈利会相对容易一些，由于被套的概率很小，仓位配置重后的风险也偏小一些；在大盘整体形势偏弱情形下，做股实现盈利难度会大一些，由于被套的概率很大，仓位配置重的风险也相对较大。

贵州茅台在标记 4 位置时，大盘的形态仍然是横盘震荡形态，并没有明确表现出偏强或偏弱的特征。加上当时大盘始终受到高位的压制，反而有一定的弱化迹象。在此情形下，大盘整体形势不是处于偏强的情形，由此可以直接推导，在资金的安全配置策略上，仓位过重是不明智的。

贵州茅台在突破 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区后，虽然是第二次突破，成功概率偏强，但由于贵州茅台已经建仓了五六成仓位，再增加仓位，则仓位过重，与大盘处于震荡状态的格调不相吻合，风险偏高。因此，在贵州茅台再次突破 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区后，维持既有持仓并进行盯盘观察是正确的策略。

当然，毕竟酿酒类板块在当时整体格局强势特征较为明显，贵州茅台作为酿酒板块权重最大的一只个股，亦具有较好的代表性，股价整体格局稳健偏强，同时在标记 4 处，又是第二次有效突破，激进的投资者可以在第二次突破 195.00 元至 205.00 元价位区间时增补仓位。

由此带来的风险是，贵州茅台股价在 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区上沿，会有反复的波动，甚至有可能会破位 200.00 元至 205.00 元，使得投资者新介入的持仓较为被动。特别是大盘仍然处于震荡格局，一旦震荡格局逐渐接近尾声，即便像酿酒类板块，亦可能会呈现冲高回落的走势。届时就不是考虑在什么盈利水平卖出的问题，而是考虑在什么位置离场保本或止损的问题。

激进投资者在贵州茅台股价进入标记 4 处的突破区时增补仓位后，面临的持仓风险就会大一些，承受的心理压力也会大一些，容易导致心态的紊乱，可能做出不明智的决定或操作。

贵州茅台股价在突破 195.00 元至 205.00 元价位区间的筹码密集分布区后，在 205.00 元附近有过短线的波动洗盘。其余几个交易日则稳定运行在该筹码密集分布区间上方，整固蓄势特征较为清晰。

2012 年 4 月底，贵州茅台股价正式启动，在没有过多放量的条件下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便连续上攻了 10% 至 15%，显示主力拉升股价并没有耗费太大的资金成本。主力控盘较为巩固，由此宣告贵州茅台正式进入突破上攻状态，目是尽可能地抬高贵州茅台股价，以便在合适的时间和价位展开自由度较大的出货操作。

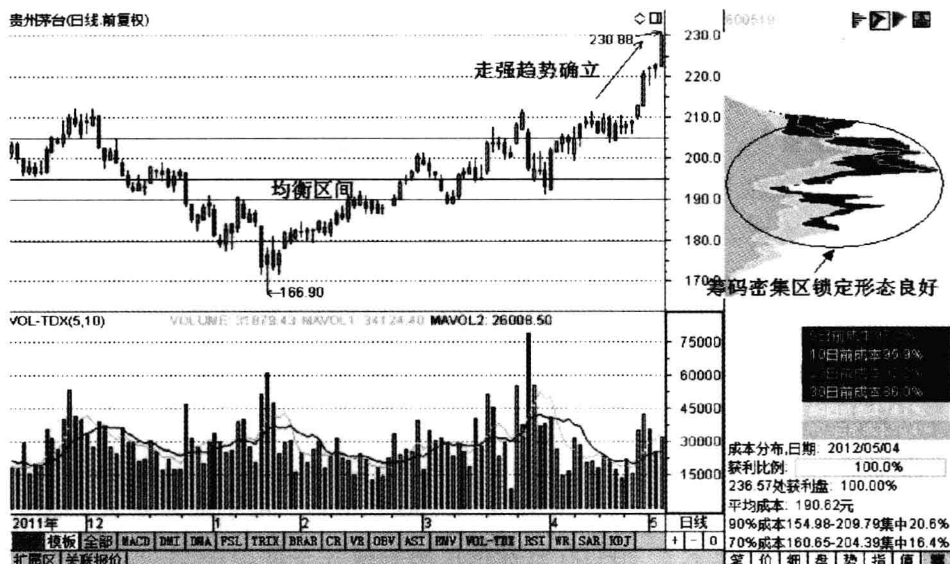


图6-23

从贵州茅台正式进入突破上攻形态的筹码分布图可以看出，180.00 元至 190.00 元价位区间，多日前筹码分布成本巩固良好，呈现较为清晰的筹码密集（半峰）分布。在 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区，筹码密集巩固更为清晰，且 180.00 元至 190.00 元价位区间筹码削减部分，上移至 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区。整个筹码密集分布形态锁定良好。筹码锁定不动，股价上攻突破，意味着该股必有后市。

贵州茅台股价自有效站上 195.00 元至 205.00 元价位区间筹码密集分布区后，便正式展开了一波强劲的拉涨过程，上升趋势明显。在上升趋势中，唯一一次回调幅度较大的调整，是在 2012 年 5 月份，贵州茅台股价在上攻至 230.00 元附近后，一度回落，最低压至 210.00 元上方。之后有过一次反弹和下压的反复，方继续恢复上攻走势，高位洗盘的迹象非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

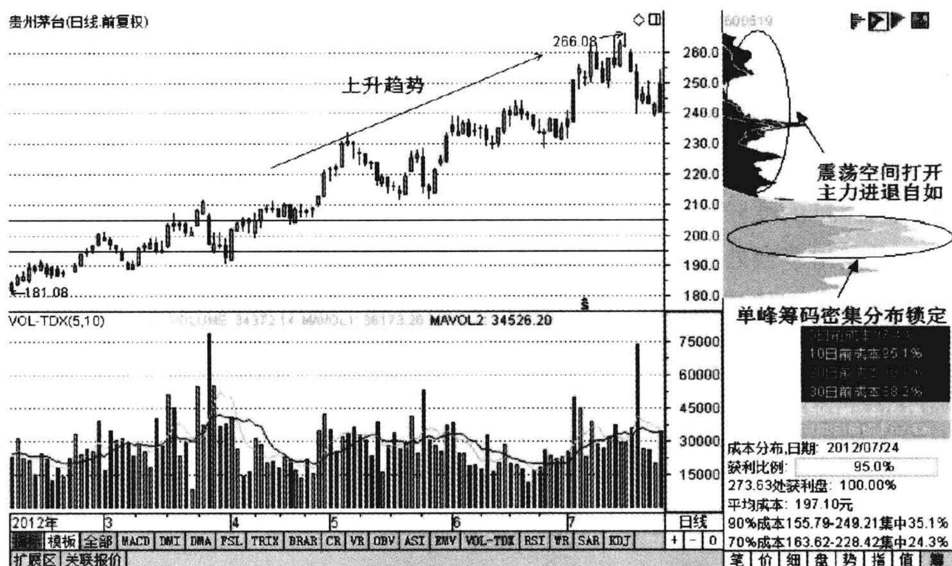


图6–24

在这个洗盘的过程中，之前投资者所持有的仓位，很有可能会经受不住如此的波动，投资者很有可能在 210.00 元至 220.00 元价位区间卖出之前 190.00 元附近介入的持仓。即便投资者进行如此的操作，也是可以理解的，同时也不能说是失败的操作。因为贵州茅台股价在当时处于 220.00 元附近时，后续的走势还没有演绎出来，投资者较难判断股价的运行节奏，毕竟当时大盘的整体形势有震荡状态向弱势状态转化的趋势。

从贵州茅台筹码分布图来看，195.00 元至 205.00 元价位区间的筹码密集分布锁定良好，且都转化为 60 日前及 100 日前的持仓成本，显示主力持仓为长庄（主力）控盘，并没有呈现密集的派货迹象。

随着贵州茅台股价一路攀升，股价上攻至 250.00 元附近，创出了 266.08 元的高点。从贵州茅台的筹码分布形态来看，筹码密集分布区处于 195.00 元至 205.00 元价位区间，其上方的筹码整体分布较为宽泛，跨度价位区间为 210.00 元至 260.00 元，股价可以有 20% 至 30% 波动的自由度。这意味着震荡空间打开，主力进退自如。

在 230.00 元至 240.00 元价位区间中轴（大致 235.00 元），投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以清晰地看到形成了单峰密集分布，但峰值较小，不到半峰。这也显示该价位区间没有巩固有效的持仓成本。在235.00元价位上方和下方，都分别对应着25.00元左右的价差，且没有密集的筹码分布。主力既可以采取235.00元上方的横盘或拉涨出货，亦可以采取向下的压盘出货，主力出货方式选择自由度较大。

当贵州茅台处于这样的格局时，节奏就难以把握了。同时大盘在2012年5月底到6月初正式转入弱势格局。从大盘角度出发的仓位配置策略来讲，空仓或轻仓持仓是最优策略。因此，投资者在贵州茅台上的持仓，可以离场或适当减仓了，毕竟贵州茅台最新的筹码分布形态（210.00元价位上方）较为宽泛，没有明确的支撑或压力位，节奏不容易把握了。

小贴士：

在大盘处于震荡形态过程中，选择板块及选择个股相对来说难度并不是很大。难度较大的在于判断板块和相应个股上涨的持续性。投资者在做股过程中，有时追求短线操作带来的快速收益，甚至有的投资者做的周期更短，可以短到隔日或者三两天。这种操作在大盘处于稳定或向好的状态时，可以取得一定的盈利。

短线操作有一定的弊端，首先在于交易成本上面。操作的周期越短，买卖的股票越多，则交易成本越高。短线投资者可以做一个统计，将历史交割单中的发生金额累计，将佣金、印花税等交易成本累计，可以发现交易成本所占发生金额的比重，还是不容忽视的。在股市真正要获得盈利，仍然是精选好板块及个股建仓，争取获得一个大波段的拉升，做一个中长线或大波段的配置。

中长线的配置，在大盘处于震荡格局中，实现难度也稍微偏大一些。大盘在横盘震荡过程中，板块之间呈现轮番的上涨和下跌，一般一个方向上都不容易持续太长时间。这就要求投资者在板块的选择上，要根据当时国家的政策、行业的盈利状况或者板块的攻守特征，进行初步的定位，再从筹码分布形态上对板块或个股进行细致的分析。

比如2012年下半年的酒类、医药等防御型板块，都较为明显地受到资金的关注。逻辑上而言，首先有经济增速下滑的预期，周期性板块普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回落，资金则必然向防御型板块分流，因为这些板块在盈利特征上受经济周期影响程度较小。

在技术面上，这两个板块的筹码分布形态亦较为巩固。投资者有时候会认为，如果个股盘子较大，则不容易被拉升。其实这个观点是主观性的。很多时候，一旦板块拉升较为强势，表现较好的个股，除了个别市值较小的股票，就是市值较大的权重龙头个股了。比如当时酿酒板块的贵州茅台、医药板块的云南白药，在特定的时间段，股价表现都是不错的。当然这两只个股在两个板块中市值都是很大的，股价一样会被抬升。

权重个股在研判整个板块强弱状态上，也有非常强的指导意义。一般整个板块处于强势特征时，在权重个股上也会有所表现。比如贵州茅台就是一个很好的例子。当酿酒板块整体处于强势时，该迹象在贵州茅台上也有着清晰的体现。当然，循着该思路，我们一样可以选择相关板块的其他个股。无论市值大小，只要形态良好的股票，其支撑位和压力位就比较清晰，便容易判断其突破位，从而可以准确设定介入位和离场位。

图 6-25 是相应时段洋河股份的筹码分布图。洋河股份在酿酒板块中市值亦是偏大的。其股价在 2011 年整体具有较强的防御性，只是在当时年末大盘继续下行试探新低的过程中，股价一度失守，最低回落至 100.00 元附近，在该价位附近偏上形成了 W 筑底形态。之后随着大盘 2012 年初的反弹，展开了一波连续的股价修复行情。2012 年 2 月底到 3 月初，股价再次修复至 110.00 元上方的筹码密集分布区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

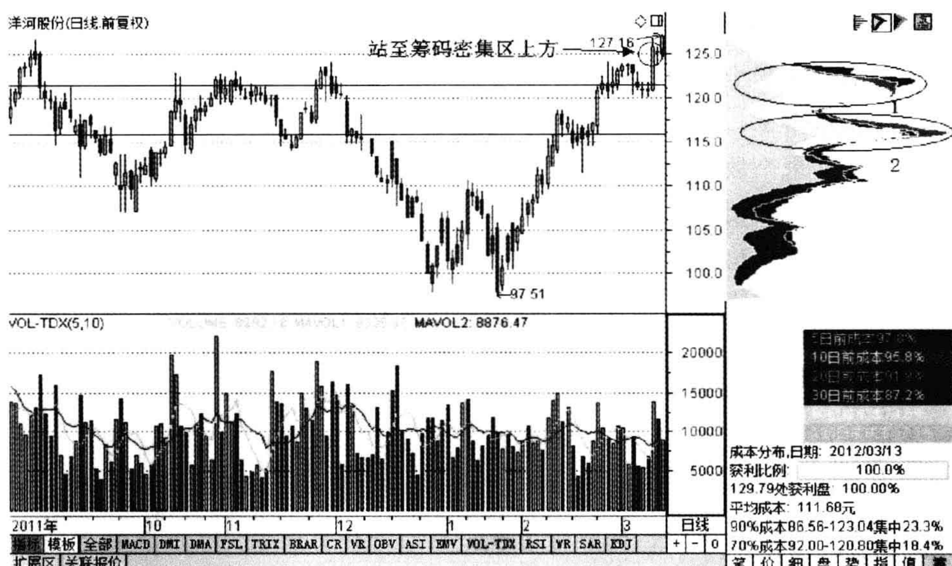


图6–25

2012 年 2 月，洋河股份股价第一次修复至 116.00 元附近的单峰密集分布区域（如图中筹码分布区标记 2 所示）。该单峰密集形态 10 日前成本、20 日前成本、60 日前成本峰值较高，且重叠较好，同时亦分布着部分 100 日前成本，整体构筑了单峰密集形态。

从洋河股份的股价表现来看，2 月初上攻至 117.50 元附近，股价开始逐步回落至 116.00 元，期间有过一次单针下影线大幅度破位 115.00 元整数关口的洗盘，迅速回抽。之后股价稳定在 116.00 元附近筹码密集分布区间，显示该筹码密集分布区间整固蓄势有效。随后洋河股份股价继续上攻，试探 122.00 元附近筹码密集分布区压力。

从洋河股份 K 线图来看，2 月一根阳线，股价便从 116.00 元附近的筹码密集分布区上攻至 122.00 元附近的筹码密集分布区。随后洋河股份基本没有破位 120.00 元整数关口，连续 10 个交易日维持在 122.00 元附近对应的筹码密集分布区域，蓄势整固。

122.00 元附近的筹码密集分布为大半个单峰形态，但从其不同时间段成本分布来看，重叠较为良好，5 日前成本、10 日前成本和 60 日前成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有着较好的重叠，整体形态较为和谐，如图中筹码分布区标记 1 所示。

随着 3 月初洋河股份股价再度拉升，洋河股份股价正式站上筹码密集分布区间，呈现突破形态。标记 1 和标记 2 所对应的筹码分布密集形态，近似形成双峰筹码密集分布形态，下峰峰值为满峰状态，显示支撑更为巩固。上峰峰值虽然为大半个峰值，但不同时间段成本巩固情况亦非常良好。由此可以判断，K 线区域圆形标记区，即为当时洋河股份的突破位置。

在持仓策略方面，洋河股份股价在回归至 116.00 元附近对应的单峰筹码密集分布区域时，投资者便可展开建仓操作。由于当时洋河股份股价上方亦面临着 122.00 元附近的压力区，投资者建立仓位亦可以轻仓为主，比如建立三成仓位。当时 122.00 元附近对应的筹码密集分布为多日前成本，且已经锁定，显示该部分成本持仓状态稳定，暗含的信号是，洋河股份股价受到该筹码密集分布区持仓的潜在抛盘压力较小。

当洋河股份股价上攻试探 122.00 元附近压力时，或者在 122.00 元附近筹码密集分布区域展开整固时，投资者亦可逢低增补两三成，持仓至五六成仓位，之后密切关注洋河股份股价的变化。直至洋河股份最后展开上攻突破时，投资者所持有的五六成持仓风险方大大减小，因为洋河股份的突破形态已经确立。

由于当时大盘所处的格局是震荡形态，因此在仓位的配置上，五六成持仓即可，这是适应大盘处于震荡格局时较为合理的仓位配比。当然，激进型投资者，可以考虑在洋河股份股价呈现突破走势时（图中 K 线区域圆形标记处）继续追加仓位，不过所需承受的风险和心理压力会稍微偏大一些。尤其是洋河股份的股价呈现异常，比如呈现突破形态后突然回落走跌。尽管这个概率较小，但始终是有可能的。

图 6-26 为洋河股份股价呈现突破走势后的筹码分布图。从当时洋河股份的筹码分布形态来看，标记 1 处呈现了清晰的双峰密集筹码分布形态，且该双峰上下峰值基本都是满峰峰值，且全部转化为 30 日前、60 日前和 100 日前的多日前持仓成本。

筹码分布呈现锁定状态，显示洋河股份为长庄（主力）控盘，股价正在继续上攻，以打开空间方便日后出货。同时洋河股份在 130.00 元价位附近形成了新的单峰（半峰）密集分布形态，之后股价突破该密集分布区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再度上攻，使得130.00元价位附近的筹码分布转化为支撑分布，进一步支撑股价继续上攻。

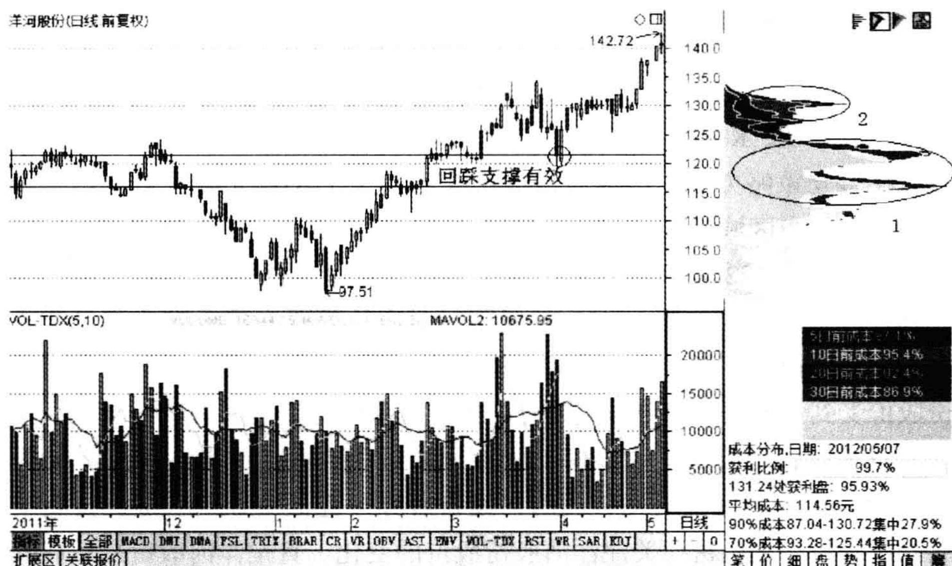


图6-26

从洋河股份的K线来看，股价在站稳122.00元附近的筹码密集分布区域后，一度上攻，至133.00元附近。之后回调至125.00元附近，再度上攻至133.00元附近，之后大幅度回落，貌似形成M头压制。

在图6-25关于洋河股份的持仓策略中，如果激进投资者在洋河股份股价最初突破122.00元附近的筹码密集分布区域时，继续增补仓位，比如增补三成持仓，那么经历了之后洋河股份形成的假M头压制后，股价再度回落至新增补仓位成本区下方，投资者就陷入被动格局，心理压力增大。同时仓位较重，容易导致心态紊乱，从而做出错误的操作，比如卖出股票。

其实，从随后洋河股份股价的运行来看，122.00元附近的筹码密集分布区域还是呈现了良好的支撑，稳健投资者之前介入的五六成仓位仍可继续持有。在122.00元附近筹码密集分布区下方，洋河股份仍然有116.00元附近的单峰筹码密集分布支撑，止损条件可以设置为洋河股份股价破位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

116.00 元附近的单峰筹码密集分布支撑后无修复态势。

虽然洋河股份 K 线形态在 3 月形成了假 M 头压制，形态较为难看，但由于筹码密集分布支撑的存在，且有清晰的止损条件，投资者仍可以放心持有股票，这样就能捕捉到洋河股份股价随后的大幅度拉涨，获得更大的盈利空间。

3. 大盘弱势形态中筹码移动分析个股盈利实战

当大盘处于弱势形态时，由于板块及个股普跌，获利难度相对于震荡行情时更为艰难。不过再差的市场行情中也有上涨的股票，再好的市场行情中也有下跌的股票，凡事没有绝对。如果就某件事进行绝对化，则这个判断基本是错误的。

在大盘连绵下跌过程中，市场确实十分“凶险”，很多平时有效的技术指标，在这个过程中似乎都不太适用了。投资者会发现，技术指标明显指示出买入信号的时候，后续发现该点位往往可能是一个高点。技术指标明显指示卖出信号的时候，后续发现该点位反而获得了支撑，展开了一波反弹。即便我们利用筹码分布理论对大盘处于弱势形态时的个股进行分析，也会发现类似的现象，筹码的假突破或假破位等筹码分布“陷阱”普遍存在。

当大盘处于弱势形态时，单纯从个股角度去分析，筹码分布理论的有效性并不是很强。疑似筑底且筹码呈现明显密集分布的个股，在之后大盘筑底转稳后会走出小牛行情来，但毕竟大盘处于弱势，个股的价格会在筹码密集分布区间波动，或者会以破位的走势跌破筹码密集分布区间，使投资者难以根据筹码分布理论来研判个股的真正强弱状态。与此同时，个股的支撑位和压力位不甚明显，涨跌节奏不好把握，不容易针对个股设置具体的买卖策略。即便有时候很自信，将制定的买卖策略运用到精选的个股上去，亦往往以过早地卖出股票或者止损、被套告终。这就是大盘处于弱势下行趋势时的“凶险”之所在。所谓“强势重仓，弱势空仓”，就是这个道理。

俗话说，会空仓的是“祖师爷”，就是强调投资者在做股过程中，大盘如果处于下跌趋势时，要“耐得住寂寞”，以空仓观望为主。当然，投资者为了保持盘感，可以进行适当的短线买卖，但仓位仍以轻仓为佳。如果想中长线建仓，亦需严格推敲大盘底部形成的可能性。只要大盘底部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态没有走出来，仓位均需以轻仓为宜，比如三成及以下的持仓。

正如之前所述，即便大盘处于下行趋势时，一样会有走得较好的股票。当然，仅利用筹码分布去研判个股，可能会有一定的失真。用筹码分布区研判某个版块或某个概念时，发现整个板块或概念均处于强势特征，再精确研判个股。如果个股亦是处于整固蓄势或突破形态时，则运作个股的成功率便会大大提高。

“股市有风险，投资需谨慎”，是股民朋友初入股市最早接触的一句话。这句话告诫股民，做股票一定要注意防范风险。防范风险的最有效手段，就是规避个股的下跌。在大盘处于弱势时，个股普跌是常态，因此，防范风险的关键，在于准确地研判大盘从强市或震荡市转为下行趋势时的临界点。

图 6–27 是大盘在 2012 年上半年图中标记 1 处对应的筹码分布图（将鼠标停留在标记 1 时所显示的筹码分布形态）。从图中可以清晰地看出，上证指数在 2011 年和 2012 年临界点时，创造了 2132.63 的低点后，开始缓慢放量攀升，扭转了 2011 年下半年的下跌趋势，恢复上行。

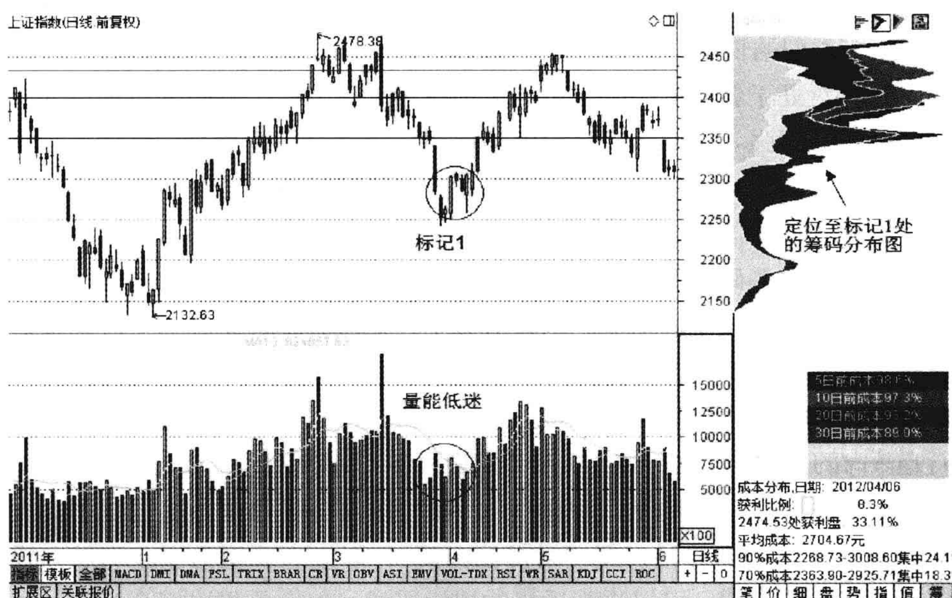


图6–27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该趋势延续至 2012 年 2 月下旬，上证指数创出了 2478.38 的高点后，在 2400 点附近及偏上区间展开了宽幅的震荡。也正是在此时间段，上证指数量能达到了新低。随着最后阴线放量大幅度杀跌，上证指数在 2012 年 2 月下旬及 3 月上旬构筑了疑似三重顶的头部，之后指数转入下行趋势。

上证指数在 3 月底 4 月初停止下跌，量能低迷，显示杀跌动能不足。从标记 1 处对应的筹码分布来看，2350 点附近对应着筹码单峰密集分布，且该密集分布集中的成本多是 5 日前、30 日前成本分布，同时有少量 60 日前和 100 日前成本。2400 点和 2430 点附近亦对应着较为密集的筹码分布形态，两个点位所对应的筹码密集分布形态，整体形成筹码双峰密集分布。以上三个点位对应的筹码密集分布形态整体较为集中，显示在 2350 点上方集中了大量的套盘筹码，且峰值显示套盘呈现一定的密集。

一般而言，市场恢复上升趋势，之后高位短暂震荡后的第一次回落，往往有上攻再次试探上方压力的需求。之后再次突破未果，往往就衰竭了。古语云：一鼓作气，再而衰，三而竭，就是这个道理。

由于量能低迷，上证指数在标记 1 处构筑了短阶段 W 底部形态，并微弱放量展开修复形态。当指数再次恢复并站上 2350 点附近对应的单峰筹码密集分布时，该单峰筹码密集分布对上证指数点位形成支撑，上证指数亦进入 2350 点至 2450 点的筹码密集分布区间，整体格局由之前的弱势形态再次转入均衡形态。

为了进一步运用筹码分布图解析 2012 年 5 月底到 6 月初大盘的变盘转弱逻辑，我们看图 6-28。

图 6-28 为上证指数标记 2 处对应的日 K 线级别的筹码分布图。从量价形态上来看，上证指数在修复至 2350 点至 2450 点筹码密集分布区间后，量能随着指数的攀升有过微弱的放量，但在试探突破 2450 点整数关口时，量能没有延续放量的格局，而是呈现了萎缩。之后指数回落过程中，量能继续呈现萎缩，量跌价跌。上证指数的回落为自然回落，且这个过程中 2430 点和 2400 点附近对应的双峰筹码密集分布没有产生支撑，显示这两个点位对应的筹码密集分布，成为“死持仓”的筹码密集分布，没有支撑的活性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

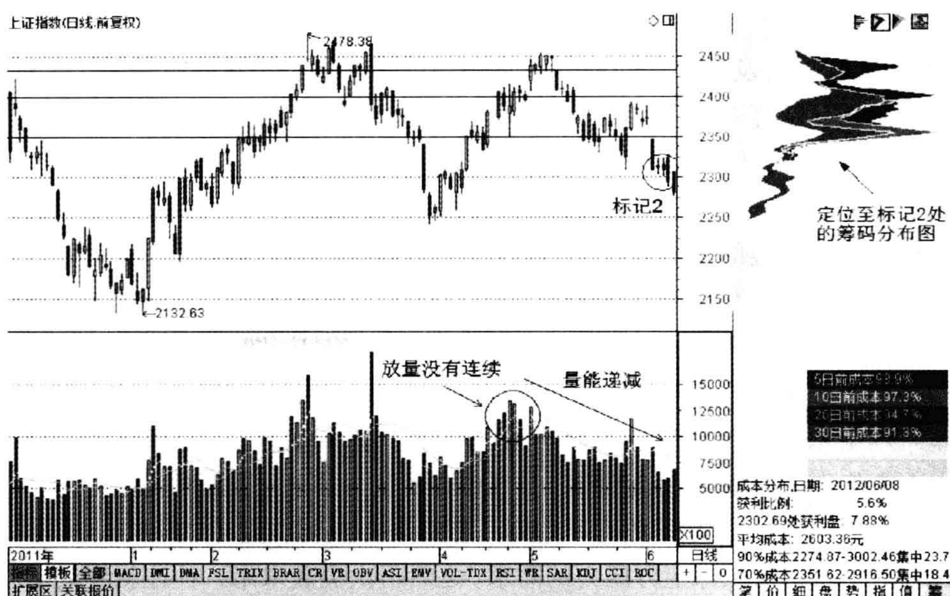


图6–28

上证指数回落到2350点附近时，由于该点位对应的筹码密集分布为典型的单峰密集分布形态，多方对该点位进行了一番防守，并试图在该点位放量突破拉升，但量能不济，突破未能成功。毕竟高位2400点及2430点附近对应的筹码密集分布抵抗仍然存在，之后再次缩量。

随着上证指数跳空低开，一举跌破2350点附近对应的单峰筹码密集分布区域，上证指数的整体格局转为弱势破位形态。投资者如果之前有持仓，则需根据大盘特征，首先在标记2对应的时间段考虑卖出股票。同时在标记2处，可以清晰地看到上证指数呈现2350点附近、2400点附近、2430点附近对应的三峰筹码密集分布压制，可谓压力重重，大盘后市不容乐观。

图6–29为上证指数呈现破位走势后的下跌，至此大盘弱势趋势基本确立。上证指数破位后跌势迅猛，有两个交易日连续阴线下挫，仅两个交易日大盘就跌去近100点。大盘如此弱势，个股更是“哀鸿遍野”。当时很多个股如瀑布般下挫，瞬间就将股民的持仓转化为套盘，浮亏达20%以上，股民持仓呈现被套局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

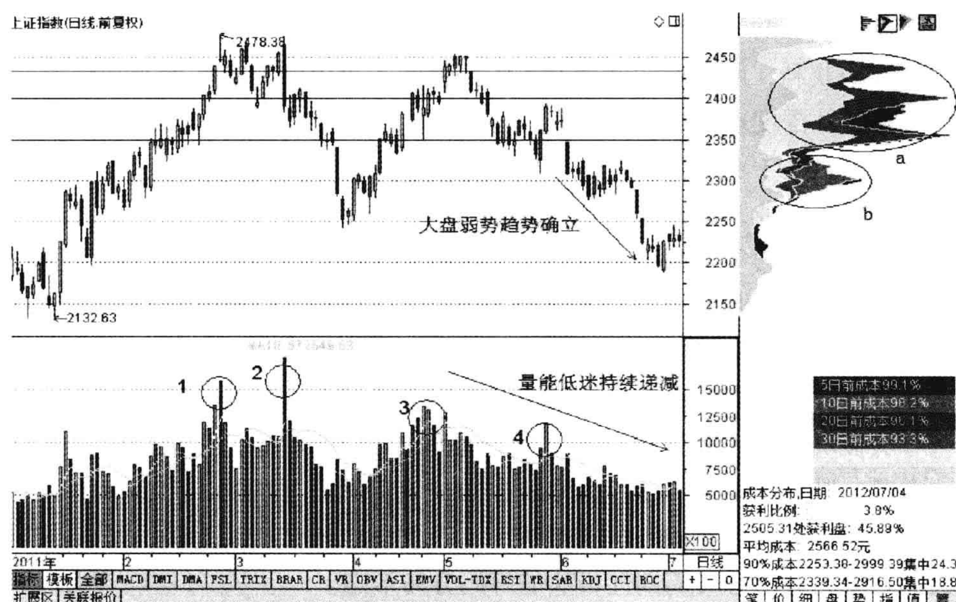


图6–29

从当时上证指数的筹码分布形态来看，图中 a 标记处对应的是 2350 点上方的筹码密集分布区域。该区域形态如同三个顶峰的小山（三峰筹码密集压制），对上证指数形成压制。标记 b 处为上证指数在 2300 点位附近因多头抵抗形成的半峰值的筹码密集分布。由于防守失效，亦再度形成压制，大盘弱势格局特征明显。这意味着后市反转的可能性很小，即便走强，亦需经历一段时间的横盘底部宽幅震荡整固，待形成新的筹码密集分布，方有可能转势。

从图中上证指数的量价形态来看，量能区域标记 1、2、3、4 所示的四个高位量能，这些量能对应的 K 线收盘价位均处于 2350 点上方的筹码密集分布区域，显示高位放量量能对大盘形成压制。比如标记 1、2 处的量能，为放量阴线量能，对应当时大盘在 2400 点上方构筑的疑似三重顶或 M 头形态，形成压制。标记 3 处对应着上证指数在上攻试探 2450 点附近时放量所形成的压制量能。标记 4 处对应着大盘在破位 2400 点后，在 2350 点附近的筹码密集分布区获得支撑的拉涨诱多量能。

自股指期货推出后，大机构可以采取做空股指期货实现套利保值，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便大盘下跌，对大机构来说亦无损失。对于中小股民来讲，由于只能在单边上涨中获利，所以希望通过对本图的讲解，可以掌握判断大盘破位形态的技巧，并深度理解市场的风险。

当大盘处于弱势形态时，周期性行业诸如地产、建筑建材、银行、钢铁、有色等行业，会跟随大盘节奏同时段展开下跌。而防御性板块诸如白酒、医药、电力等，则会具有较强的抗跌性。这一方面与不同行业的盈利属性有关（比如周期性行业更多地需要投资带动），另外一方面是大盘下跌过程中，资金从周期性板块撤出，分流到防御性板块。这也意味着在大盘处于弱势形态时，仍然是有板块呈现稳定格局或是上涨格局的。

从板块角度入手分析，当板块呈现稳定的防御状态，再从板块当中精选个股，胜算便偏大一些。当然，多数板块仍然是下跌的，因为板块与大盘的相关度较高。在进行板块精选前，我们先以地产板块为例，了解一下大盘处于弱势形态时周期性板块的筹码分布形态。

图 6-30 为 SAC 地产指数。在之前曾经提过，判断板块强弱的方法有两种，一种是从代表板块的指数去判断板块冷暖，为正推法；一种是从板块当中选取权重较大的个股进行判断，为倒推法。由于地产板块有相应的指数，这里运用正推法来研判 2012 年中（大盘转为弱势形态时）地产板块的强弱状态。

图中有三道横线，对应的点位分别在 1710 点附近、1640 点附近和 1570 点附近。三个点位附近分别对应着地产指数的筹码密集分布，其中标记 1 和标记 2 处的筹码密集分布峰值为满峰状态，标记 3 处的筹码密集分布峰值为半峰状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-30

地产指数在 2012 年初随着大盘反弹同步展开上攻，于 2 月底 3 月初徘徊试探 1570 点附近压力。随着大盘第一次走弱回调，于 1400 点附近获得支撑，再跟随大盘同步反弹。

再次反弹的过程中，地产指数表现要强于大盘，因为地产指数在这个过程中创出了 1713.77 点的高点。后来受到 1710 点附近对应的筹码密集分布压制，指数开始回调，并逐渐跌破 1640 点附近对应的筹码密集分布区。在 1570 点附近的筹码密集分布区获得支撑后出现反弹，于 1640 点附近对应的筹码密集分布区再度受到压制，之后回落，并破位 1570 点附近对应的筹码密集分布区域。至此，地产指数整个筹码分布形态显示为破位形态，标记 1、2、3 处的单峰筹码密集分布，均对指数形成压制。其中 K 线区域圆形标记区，为地产指数的破位区域。

从量价关系看，图中量能区域标记的高位量能亦转化为压制量能，地产指数弱势形态确立。这也表明了整个地产板块处于弱势，地产个股将有较大的可能迎来一波下跌过程。

图 6-31 为地产指数呈现破位形态后的走势图。从图中可以清晰地看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，SAC 地产指数自破位 1570 点附近对应的单峰（大半峰值）筹码密集分布区域后，一路走跌。至图中的 1350 点附近时，跌幅已经达到了 200 多点。1570 点附近、1640 点附近和 1710 点附近对应的筹码密集分布，对指数形成压制，且筹码密集分布锁定不动，显示压力仍然存在。地产指数即便走强，亦需经历一段时间的横盘震荡，待筹码在下方新的点位区间形成新的筹码密集分布，且尽可能地形成满峰值筹码密集分布，地产板块的走强在技术面方可成熟。

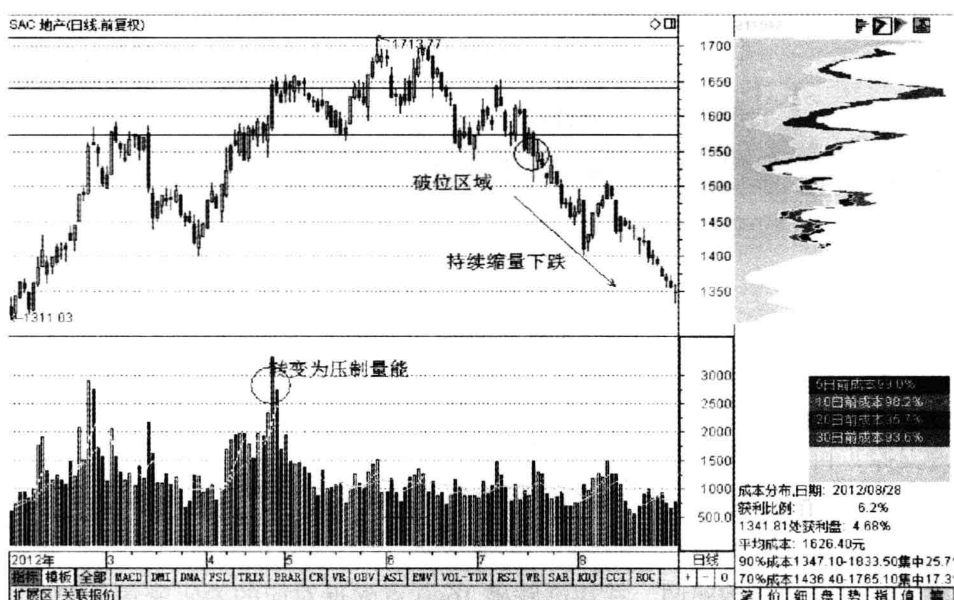


图6–31

从对地产板块的分析可以得知，在大盘处于弱势形态时，周期性板块多数格局与地产板块是类似的。这也是当大盘处于下跌趋势，最优策略是观望的原因，因为多数股票是下跌的，这时候“二八定律”表现得淋漓尽致，如果买卖股票，则亏损概率是 80%。

那么在大盘处于弱势时，周期性板块走弱，操作防御性板块可行吗？一般而言，大盘处于弱势形态时，防御性板块诸如白酒、医药、电力等，会处于资金关注的状态，整体呈现稳定或强势特征。除非大盘呈现暴跌或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筑底迹象时，防御性板块的强势特征才会被打破。一是大盘暴跌，市场持仓信心不足，同时暴跌往往伴随极其利空的政策面、资金面、消息面，防御性板块也难以幸免；二是大盘虽然没有结束左侧下跌，或左侧下跌稍微放缓，有横盘迹象，但仍不是很确定时，资金有可能开始向周期性板块分流，这样防御性板块中，资金将出现一定程度撤离，也会呈现回落的格局。当大盘刚刚呈现破位形态时，防御性板块的稳健或偏强特征概率仍然是很大的，我们以医药板块为例。

图 6–32 为 SAC 医药指数在大盘呈现破位形态时同时期的筹码分布图。医药指数在 2011 下半年也经历了大幅度的回调，于图中 K 线区域构筑了宽泛的底部，振幅较宽，最低点 1545.42 点，圆弧顶部区域处于 1750 点附近。医药指数 2012 年初展开筑底回升的过程，与大盘当时的节奏是类似的，这也意味着当大盘处于强势上升趋势时，做板块或个股获利相对容易一些。

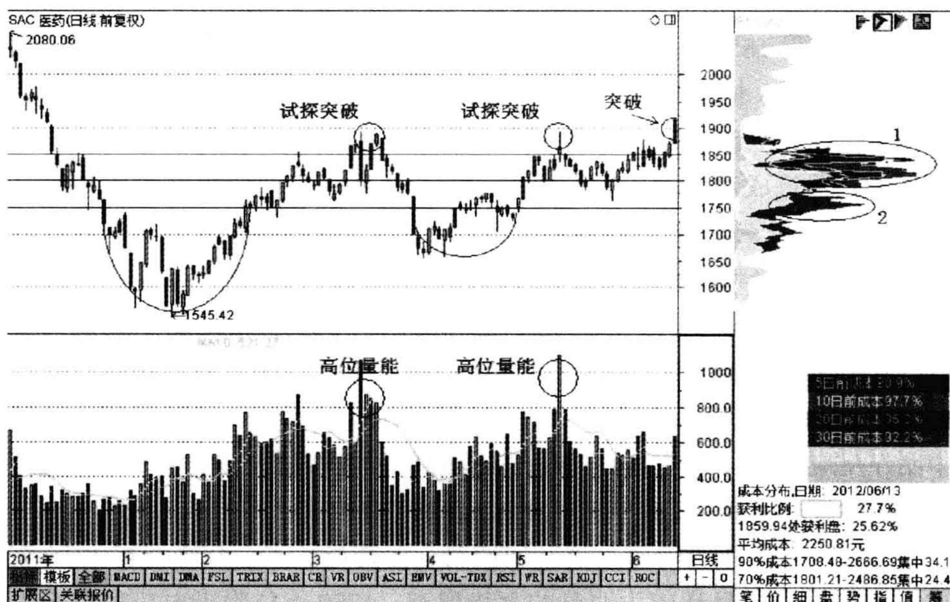


图6–32

图中有三条横线，分别对应着 1750 点附近、1800 点附近、1850 点附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近的筹码峰值密集分布区域。

随着2012年初大盘的上行，医药指数逐渐进入1750点上方的筹码密集分布区间，第一次试探突破1850点附近的筹码密集分布区域，并附带放量，然而突破未果。2012年3月大盘展开了第一次回落，医药指数伴随大盘回落经历了短暂的回调，之后再次上攻试探突破，未果。

之后医药指数再次伴随大盘回落，大幅回调至1650点附近偏上位置获得支撑，于1650点至1750点构筑了圆弧底部。之后指数修复至1750点附近的筹码密集分布区间，逐步站至该筹码密集分布区间上方，展开回升趋势，再次试探突破1850点附近对应的筹码密集分布区间，并再次释放高位量能。

后来指数再度回调，于1800点附近对应的筹码密集分布区获得支撑，之后逐渐于1800点至1850点位区间展开逐渐偏强的整固蓄势过程，形成和巩固了1800点和1850点附近对应的双峰筹码密集分布，整体格局稳健。

伴随着之后的阳线微弱放量突破，医药指数正式站上筹码密集分布区域上方，使得1850点、1800点和1750点附近对应的筹码密集分布区域构筑为强力支撑，整体格局呈现突破走势，意味着医药板块整体格局强势。

医药指数呈现强势突破形态后，投资者可留意右侧的筹码分布形态。标记1处构筑成双峰筹码密集分布，标记2处为之前的单峰筹码密集分布，只是随着标记1处筹码的再次聚集，标记2处的筹码密集分布峰值有所削减（从满峰状态削减为半峰状态）。

SAC医药指数呈现突破形态，意味着医药板块行情经历了此前的蓄势，开始整体突破走强。医药指数4月的走势和大盘的走势相背离。

大盘在2012年4月经历了一波连续的拉涨，而医药指数在这个过程中明显反应不足。当时市场判断大盘走强的可能性偏大，资金开始从医药等防御性板块撤离，流向周期性板块。

2012年5月大盘滞涨并展开回调时，医药指数点位却维持在1750至1850点位区间，呈现较为明显的蓄势形态，1750点位附近对应的单峰筹码密集分布支撑良好，医药指数格局相对大盘而言明显偏稳。这意味着在大盘回落过程中，市场判断大盘开始弱化的可能性偏大，资金开始从周期性板块撤出，流入医药等防御型板块。这些暗中的资金来去，可以通过不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同板块指数与上证指数的对比，直观地觉察出来。

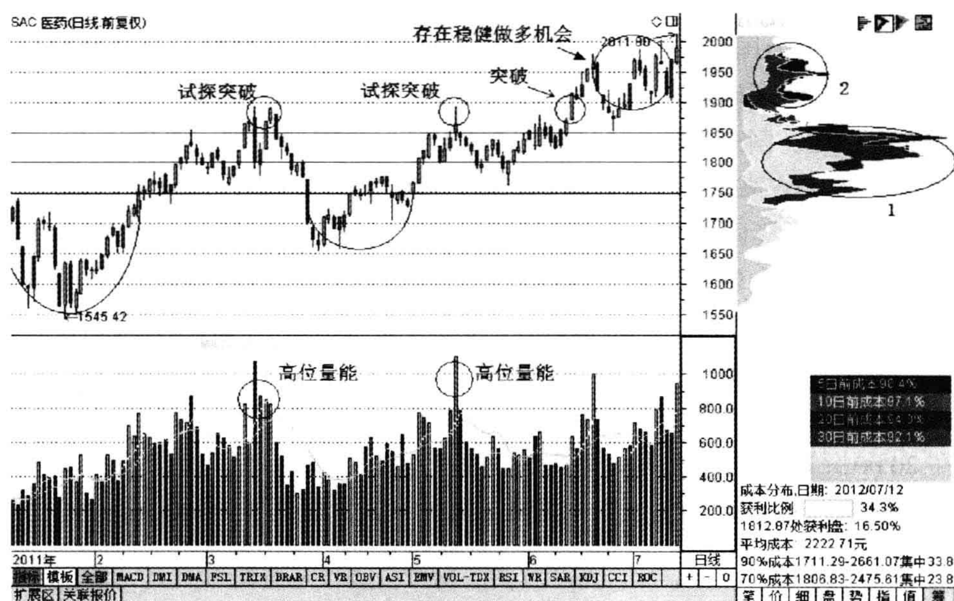


图6–33

医药指数虽然正式突破动作是在 6 月中旬做出的，但其之前的蓄势特征却十分明显，在 4 月底 5 月初的拉涨走势中便体现出来。如果使用倒推法，从权重个股角度去评判当时医药板块的强弱状态，可以发现很多医药个股的启动是早于医药指数的，这些股票也是医药板块的早期上涨龙头。

即便没有捕捉到这些上涨龙头，当医药指数突破 1750 点至 1850 点区间的筹码密集分布区域后，于该密集区间偏上位置展开宽幅的整固洗盘，亦是可以精选个股进行布局的。如图 6–33 中 K 线区域大圆形标记区所示位置，仍然是精选个股进行做多的时间点，医药指数稳健，存在做多机会。图中标记 2 处是该区域对应的筹码分布形态，分布区间位于 1900 点至 2000 点区间，峰值较小，没有压力。下方标记 1 处的筹码密集分布区域却锁定不动，支撑极为明显。

下面以当时医药板块的国药一致为例，来对大盘处于弱势行情时的个股实战进行解读。国药一致为当时医药板块中启动较早的股票，其中主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线运作的策略和其筹码分布的移动有着密不可分的关系，为实战中的经典案例。

图 6–34 为国药一致截至 2012 年 5 月底的筹码分布图。从图中的量能区域可以清晰地看出，在 3 月和 4 月有过两次巨幅的量能，且为放量上涨阳线量能。国药一致在 2011 年底经历了大幅度的下挫，股价从之前的 24.00 元及上方高位如瀑布般缩量跌落，最低值 17.33 元，之后在大盘的转强下开始展开稳固的回升。图中有两根横线，分别对应着 21.00 元和 24.60 元附近。这两个价位附近分别对应着单峰筹码密集分布，其中 21.00 元附近的筹码密集分布为顶（满）峰状态，显示该价位附近聚集的主力筹码较多。

2012 年 2 月底国药一致股价突破了 21.00 元，有过一波试探拉升，突破未果。之后伴随着大盘的高位震荡，经历了一波跌破 21.00 元的回调，在 20.00 元附近获得支撑。再次放巨量上攻，突破未果，卖盘仍然较大。之后伴随大盘回落，经历了一波较深幅的回调，最低至 18.00 元附近获得支撑。

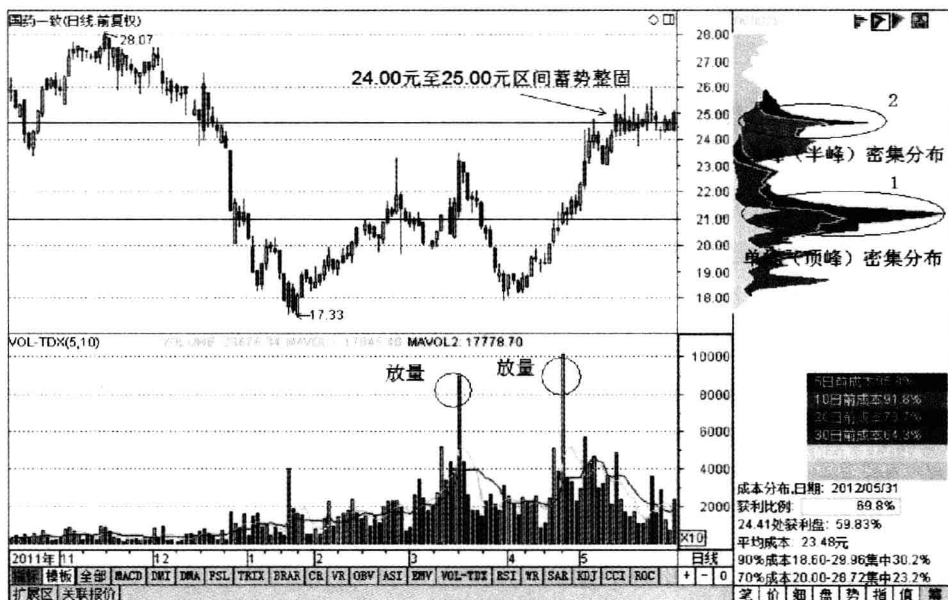


图6–34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 4 月，大盘有过一波试探性的反弹，国药一致股价也正是利用这次机会逐渐修复，在几乎毫无阻力的情况下，突破了 21.00 元的单峰筹码密集分布区域，并一路上攻，至 24.00 元至 25.00 元价位区间展开横盘整固，在 24.00 元至 25.00 元区间形成筹码密集分布，且在 24.60 元价位附近形成了单峰（半峰）密集筹码分布形态。

21.00 元对应的单峰筹码密集分布锁定不动，国药一致股价在 24.00 元至 25.00 元区间缩量整固蓄势，整个股票筹码分布形态巩固而富有张力，预示着国药一致股价稍有放量即可拉升。

2012 年 5 月底，医药指数已经呈现较为清晰的蓄势突破形态（参考之前 SAC 医药指数精解），提示投资者可以在 24.00 元至 25.00 元对国药一致展开建仓布局。激进者可建立五成或者以上仓位，保守者可建立五成以下持仓，比如三成或四成，然后持仓密切盯盘，伺机而动。

由于国药一致在 24.00 元至 25.00 元价位区间形成了单峰（半峰）筹码密集分布，且 K 线以收盘价计量，并没有跌破 24.00 元，显示 24.00 元价位存在较强支撑。23.00 元至 24.00 元价位区间亦分布着小部分的密集筹码，该部分支撑亦客观存在，故投资者止损位可设置为 23.00 元（以 K 线收盘价为参照）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

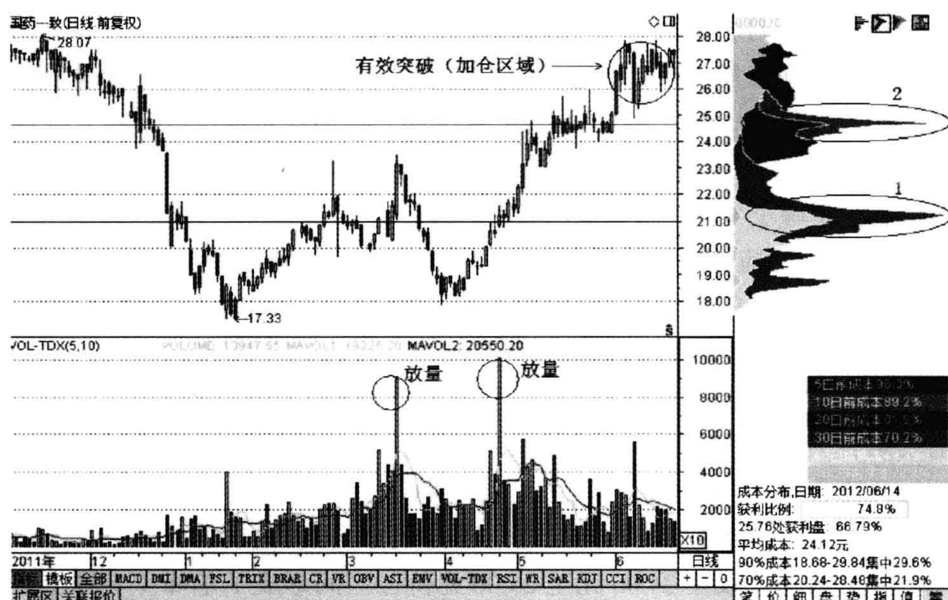


图6-35

国药一致股价在 5 月于 24.00 元至 25.00 元区间展开逐步偏强的蓄势整固，期间有两次试探性的向上突破（未果）。随着 24.60 元价位附近的单峰密集峰值越来越高，几乎接近单峰（顶峰）筹码密集分布时，国药一致股价拉升突破了。此时，下方 21.00 元的筹码密集分布区域，筹码依然呈现锁定状态，成本逐渐转化为长期持仓成本（30 日前和 60 日前持仓成本），持仓比例占比较大，比如 30 日前持仓成本占比 70.2%。

由此可以推论，国药一致筹码分布形态如此锁定和巩固，多日前持仓成本密集且占比较大，国药一致主力料为长庄（主力）控盘，该股必有后市拉升行情。考虑当时医药指数亦呈现突破状态，在国药一致股价呈现突破形态后，投资者可以大胆坚定地持有股票。

图中 K 线区域圆形标记所示，为国药一致股价成功突破并站上 24.60 元对应的筹码密集分布区后的高位整固洗盘形态。之前在 24.00 元至 25.00 元区间介入的投资者，在该波动区间亦可以逢低进行补仓。比如在 26.00 元附近或偏下位置，以实现重仓持有国药一致的目的。同时可以适当抬高止损位置 24.00 元（盯盘 K 线收盘价，破位离场）。由于国药一致股价突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破后，对应的筹码密集分布形态较为清晰，故设置买入位和离场位都较为清晰有效。

小贴士：

在大盘处于弱势形态时，如能够挖掘出像医药板块一样呈现强势特征的板块时，在精选个股后，第一次建仓尽量使用较轻比例的资金。如此操作的逻辑是：在大盘处于弱势形态时，虽然某些板块会一时呈现强势特征，但由于难以定位大盘何处见底，往往在大盘冲击底部时，会呈现加速下跌迹象，使得呈现强势特征的板块，亦较难抵抗。如果一开始建仓就持仓过重，一旦大盘加速见底，或试探新低的小概率情况出现时，投资者在挖掘的强势板块强势个股上重仓配置的仓位就会承受很大的风险。这个时候投资者的心态便容易紊乱。

所谓做股，成功在于"六分心态、三分技术、一分运气"。如果心态紊乱，即便有三分的技术，有时也无济于事。因此，在大盘处于弱势形态时，挖掘到了强势板块和强势个股，在个股相应的技术位建仓时，尽量采取放低仓位的策略。

第一步建立的仓位呈现浮动盈利后，个股又如期形成了典型的突破形态，则可在筹码密集区偏上位置逢股价回调增补仓位，以达到重仓持股大幅度获利的目的。在获利状态下逢低增补仓位，心态容易偏好一些，不容易受大盘继续下行弱势形态给心理造成的恐惧压力，最终把握个股上升行情的成功率就高一些。

国药一致股价稳定站上 24.60 元价位对应的筹码密集分布区间后，在 26.00 元附近经历了宽幅震荡向上的洗盘行情，股价逐步稳健上行，进入 28.00 元至 30.00 元价位区间对应的筹码密集分布区。在该价位区间展开横盘整固，继续聚集筹码，并在该区间形成了 10 日及 20 日前成本。

国药一致股价在 28.00 元至 30.00 元区间震荡整固约 20 多个交易日，从国药一致的成本比例区可以看到，其 10 日前成本为 95.8%，30 日前成本为 79.5%。这意味着有大约 16% 左右的持仓筹码，在 28.00 元至 30.00 元价位区间形成了筹码密集。如图 6-36 中标记 3 所示，28.00 元至 30.00 元价位区间形成了新的筹码密集分布形态。与此同时，标记 1 和标记 2 处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的筹码分布锁定不动，均呈现单峰密集筹码分布，显示长庄（主力）控盘良好，并没有展开大幅度的派货迹象。

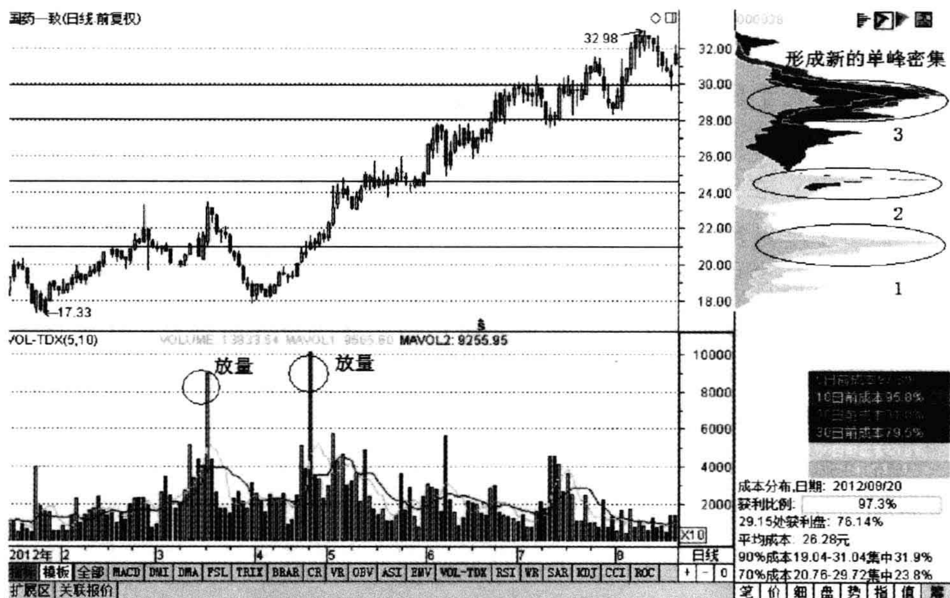


图6-36

国药一致股价在28.00元至30.00元价位区间横盘整固后，受资金推动逐渐上行，突破了该区间对应的单峰筹码密集分布区域，继续上行。至此，国药一致筹码分布形态呈现了三个独立的单峰密集筹码分布，其中标记1处和标记2处的多日前持仓成本较低，分别对应21.00元附近和24.60元附近。这意味着多日前成本持仓之后选择派货的方式可以多样化：可以选择继续拉涨出货，亦可以根据大市行情横盘震荡出货，或缓慢压盘加反弹震荡出货。至于采用何种出货方式，在国药一致股价于28.00元至30.00元价位区间形成了新的筹码密集分布并突破上攻时，仍不得而知。

投资者之前在24.00元至26.00元价位区间建立的仓位，仍然可以持有。毕竟在当前位置，尚不能准确判断主力的出货方式。也有可能当前的价位就是高点，但既然建立了持仓，就重仓持有到最后，待清晰地观测出主力有出货动机且出货几乎临近尾声，有剩余部分尾货将要砸盘时，筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分布形态处于可能破位前夕的临界点，再卖出持仓也不迟。

图 6-37 为国药一致股价截至 2012 年 12 月下旬对应的筹码分布图。从图中可以清晰看出，国药一致股价在 28.00 元至 30.00 元价位区间形成新的筹码密集分布后，股价一度上行，最高至 35.50 元。之后股价整体徘徊在 34.00 元附近，量能低迷，萎缩到极点。

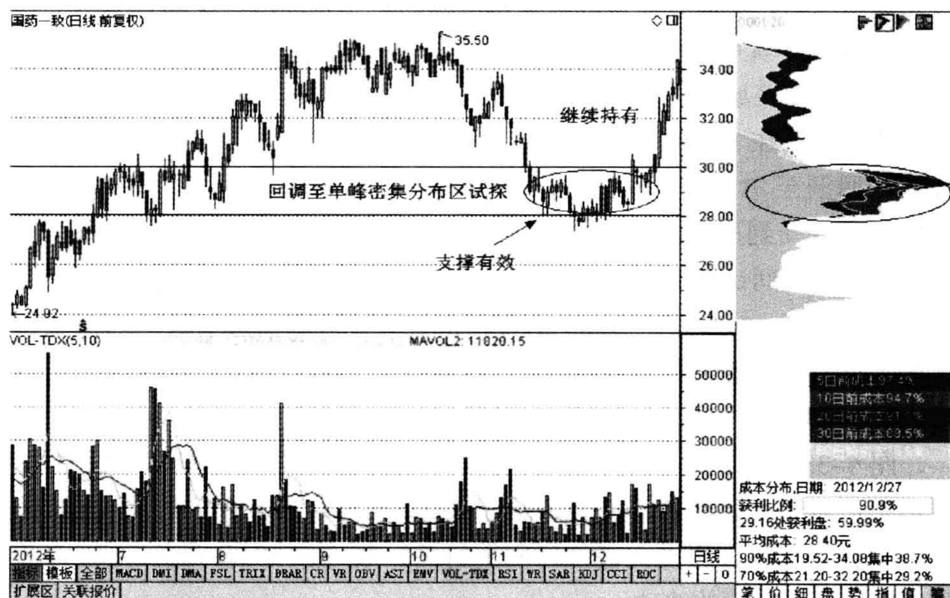


图6-37

量价背离使得主力在 34.00 元价位附近难以展开出货操作，因为主力找不到合适的对手买盘。由于 28.00 元至 30.00 元价位区间的单峰筹码密集分布仍然锁定，中长线投资者可以该区间是否破位为标志作为离场指示。如果股价不破位该筹码密集分布区，则可继续持有股票。

由于 34.00 元附近的横盘量能极度萎缩，同时相距 28.00 元至 30.00 元价位区间的筹码密集分布区域有大概 4 元至 6 元的价差，投资者可将当时的筹码分布图调成 60 分钟 K 线对应的筹码分布图，来评判国药一致股价在 34.00 元附近横盘时所对应的具体状态。

由于时间跨度因素，当时 60 分钟 K 线对应的筹码分布图已经看不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过可以肯定的是，在当时 60 分钟 K 线对应的筹码分布，亦会在 34.00 元价位附近形成单峰密集分布。2012 年 10 月中旬，国药一致股价下行破位 34.00 元附近对应的筹码密集分布时，短线交易者可以在破位后的短时间里离场，这样就锁定了大幅度的盈利。

一般而言，主力将股价运作至高位，如果量能低迷的话，主力是不容易完成派货的，还需在后市经历宽幅的震荡，不排除进一步抬升股价。因此中长线投资者可以继续持仓，期间需盯盘 28.00 元至 30.00 元价位区间筹码密集分布区域的支撑情况。若有效破位，则需卖出离场。

国药一致在 34.00 元附近横盘后，展开了一波回调。先是在一周内股价最低回调至 31.00 元获得支撑，之后有一波试探性的上攻，但在 34.00 元偏下位置受到压制。之后再度深幅度回调至 28.00 元至 30.00 元价位筹码密集分布区间试探支撑。从图中可以看出，股价没有破位该筹码密集分布区间，显示 28.00 元至 30.00 元筹码密集分布区间支撑有效。之后股价再度上攻站上该筹码密集分布区间，走势恢复正常。中长线投资者仍可继续持有仓位。

图 6-38 为国药一致截至 2013 年 4 月底对应的筹码分布图。从图中 K 线形态可以看出，在国药一致股价于 28.00 元至 30.00 元价位筹码密集分布区间获得支撑，再度突破该区间上行后，股价在 30.00 元至 37.60 元价位区间展开了宽幅的波动。

国药一致高位换手率较低，这也是主力控盘其宽幅波动的原因，因为主力需要足够的换手出掉部分持仓，毕竟相对于之前 21.00 元附近或 24.60 元附近对应的筹码密集分布持仓而言，盈利幅度较大。

在国药一致股价于 30.00 元至 37.60 元价位区间宽幅波动的过程中，投资者可以看到该区间筹码呈现宽泛分布状态，28.00 元至 30.00 元价位区间的单峰筹码密集分布形态逐渐削减，峰值消失。同时筹码在 30.00 元至 37.60 元价位区间呈现宽泛分布，其中在 32.00 元价位附近呈现了单峰密集，在 32.50 元至 34.50 元价位区间呈现不规则峰值（半峰或小半峰）筹码密集分布，同时在 35.80 元价位附近呈现了半峰值筹码密集分布。

国药一致最新的股价处于 32.00 元附近，显示该位置附近的筹码密集分布，仍然对股价有一定的吸附作用，形成一定的支撑。鉴于上方筹码分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布压力的存在，中长线投资者在后市需要密切留意国药一致股价 32.00 元价位附近筹码密集分布区的吸附或支撑情况，如果有破位该区间并逐渐远离迹象，则建议卖出手头持仓，国药一致的操作将告一段落。

反之，如果 32.00 元附近守护良好，K 线没有连续几个交易日破位该筹码密集分布区间，没有远离迹象，则可以利用本书所述的筹码分布实战技巧，继续持有，盯盘观察。

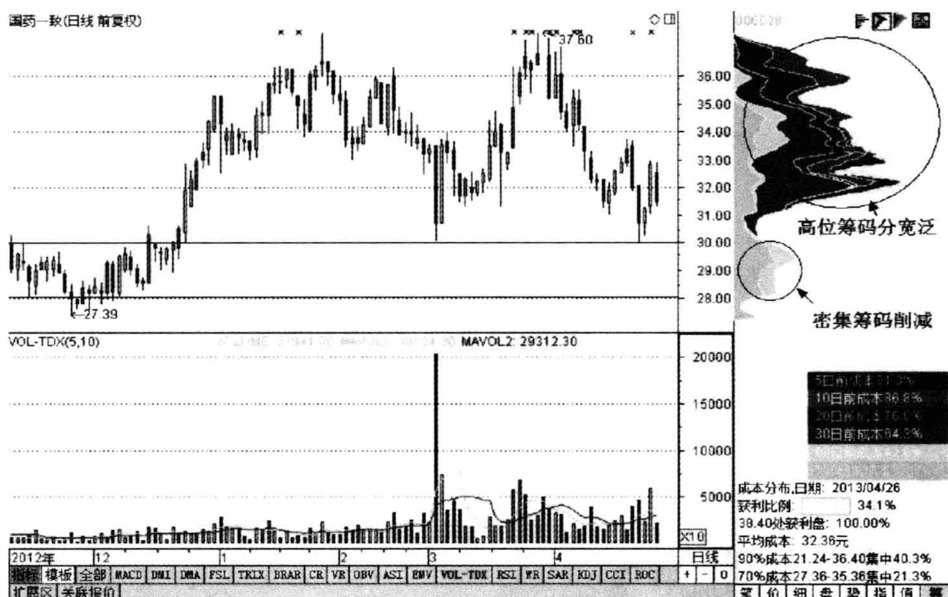


图6–38

二、筹码分布移动分析个股止损实战

在研判具体的支撑位和压力位方面，筹码分布具有其他技术指标无法比拟的优势，因为它横向客观地反映了不同价位区间持仓筹码的多少，以及这些筹码是否具备规律性特征。

当运用筹码分布进行实战时，投资者需要严格把握的条件是：强市重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，弱市空仓。投资者做股经验丰富后，可以恪守这一条件，但是强市和弱市的转折点，判断起来会有一定的难度。有时候趋势转折点来得较快，投资者一旦陷入亏损状态，由于人性的特点总是期待亏损能够借助补仓或个股的反弹来弥补，结果往往事与愿违，亏损幅度扩大，呈现被套局面。

同时，在弱市当中，投资者难免会按捺不住冲动，买入某只精选个股。之后个股形成假突破后回落，介入的持仓短时间便转为亏损状态，投资者就会被套，并且不理解为什么会出现这种走势。

为了帮助投资者更好地规避持仓风险，准确把握个股筹码分布破位转折点，同时解决投资者因按捺不住冲动，在大盘处于弱势形态时买入股票转为被套状态的难题，以下内容着重从筹码移动破位角度，对个股进行动态分析。

图 6–39 为上证指数某时间段的月 K 线走势图。从图中可以清晰地看出，上证指数整体呈现下跌趋势。其中 a 标记处为 2011 年 4 月对应的 K 线，b 标记处为 2011 年 12 月对应的 K 线。从 a 标记处到 b 标记处，时段相隔 8 个月。在这 8 个月的运行中，上证指数整体是呈现下跌趋势的。

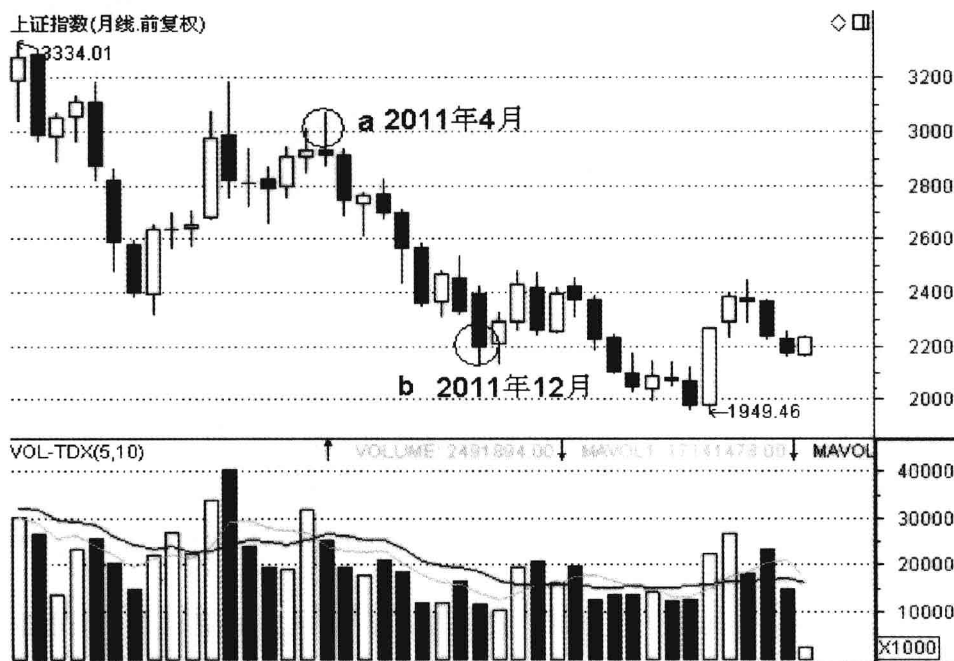


图6–39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大盘在 2011 年 4 月之后的变盘，在之前从日 K 线角度有过详细讲述，在此不再对当时上证指数由震荡形态转为弱势破位形态的筹码移动过程进行讲解。投资者只需要知道在这个时间段，上证指数格局处于弱势下跌格局即可。

图 6–40 为截至 2011 年 5 月初美菱电器对应的筹码分布图。从当时美菱电器的量价形态上来看，美菱电器股价在 2010 年 12 月中旬有过一波放量上攻，最高至 9.10 元。之后量能萎缩，股价较大幅度回落。随着 2011 年初上证指数整体走强，美菱电器在 2011 年初再次展开了一波上涨走势，从 6.99 元低点上涨到 9.00 元附近。

之后美菱电器在 8.50 元至 9.00 元价位区间受到标记 2 处所示的单峰（大半峰峰值）筹码密集分布的压制，在 8.00 元至 8.50 元区间震荡，强化了该区间对应的筹码密集分布，如筹码分布区域标记 1 处所示。整个震荡过程中，美菱电器量能低迷，显示高位成交不活跃，买盘力道不足，卖盘亦较难寻找合适的对手盘。

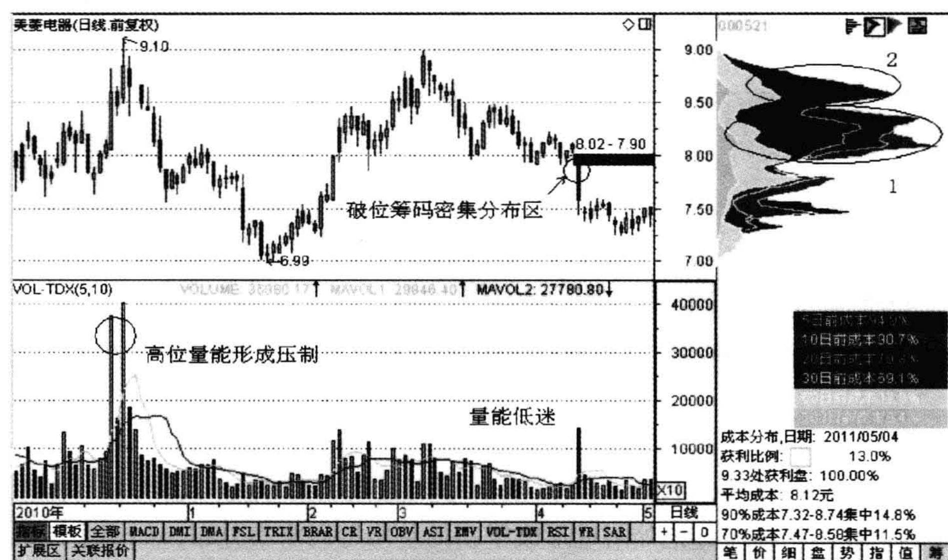


图6–40

上证指数在 2011 年 4 月下旬至 5 月初开始逐渐走弱。从美菱电器当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的筹码分布来看，标记 1 和标记 2 处所示的密集筹码，在美菱电器股价破位该筹码密集分布区间后，对股价形成套盘压制状态。

如图 6–40 中 K 线区域圆形标记区，为美菱电器股价破位的最初区域。量能区域圆形标记所示的高位量能，对应 K 线收盘价位亦处于美菱电器最新股价上方。该高位量能亦转化为套盘量能，对美菱电器股价形成套盘压制。美菱电器转化为弱势破位形态，投资者当时如有持仓，则需要在美菱电器破位 8.00 元上方的筹码密集分布区间时，对持仓进行离场操作。

图 6–41 为美菱电器呈现破位走势后截至 2011 年 5 月下旬的筹码分布图。图中 7.90 元至 8.02 元为美菱电器破位筹码密集分布区间所留下的跳空低开缺口，跳空使上方筹码全部转化为套盘。

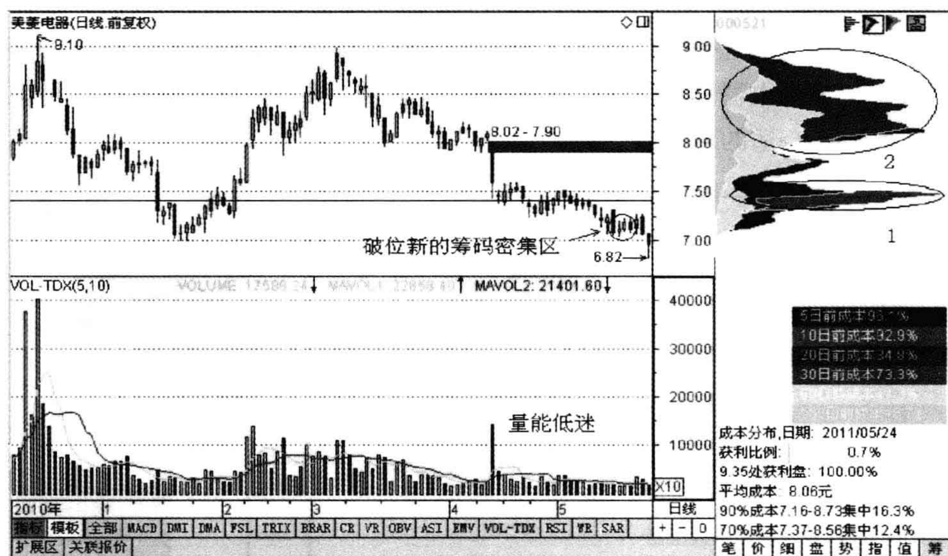


图6–41

之后美菱电器股价于 7.25 元至 7.50 元区间展开窄幅缩量的偏弱横盘震荡，在图中横线标记处附近形成了新的单峰筹码密集分布，如图中标记 1 处所示。随着标记 1 处所示单峰筹码密集分布的形成，8.00 元至 8.75 元区间的高位套盘筹码密集分布峰值有所削减，如图中筹码分布区域标记 2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美菱电器股价在7.40元附近横盘窄幅震荡后，形成了新的单峰筹码密集分布，然而量能始终低迷，股价重心逐渐下移，缓缓破位了7.40元附近形成的新的单峰筹码密集分布，使得该价位附近的筹码转化为套盘持仓，对美菱电器股价形成压制，美菱电器格局转化为新的弱势形态。

这种走势意味着投资者即便之前的套盘没有采取离场操作，在这个位置也需要忍痛止损了。其实，投资者可以参照当时的大盘强弱状态进行操作，大盘的格局亦是上涨动能不足的偏弱形态，没有呈现强势特征，这将对投资者的离场操作形成辅助决策参考。

美菱电器股价在破位7.40元附近形成新的单峰筹码密集分布后，股价下跌有加速的迹象。从图6-42的K线区域可以清晰看出，短短7个交易日，美菱电器股价便从7.25元附近回落至6.25元附近。

经过本轮下跌，美菱电器整个7.40元上方对应的筹码密集分布，转化为长期套盘压制筹码，且该部分筹码呈现锁定状态，暗示美菱电器股价必须经历漫长的探底和震荡过程，直至图中筹码分布区域圆形标记的锁定筹码松动削减，峰值大幅度减小或没有峰值时，方有机会使股价逐步回升。

从美菱电器的成交量能上来看，下跌过程中成交量处于地量过程，显示上方套盘持仓杀跌不断且买盘稀少，股价的下跌毫无抵抗。这个过程也是投资者采取离场操作或止损操作后的观望过程，无论如何，要规避美菱电器的大幅度下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

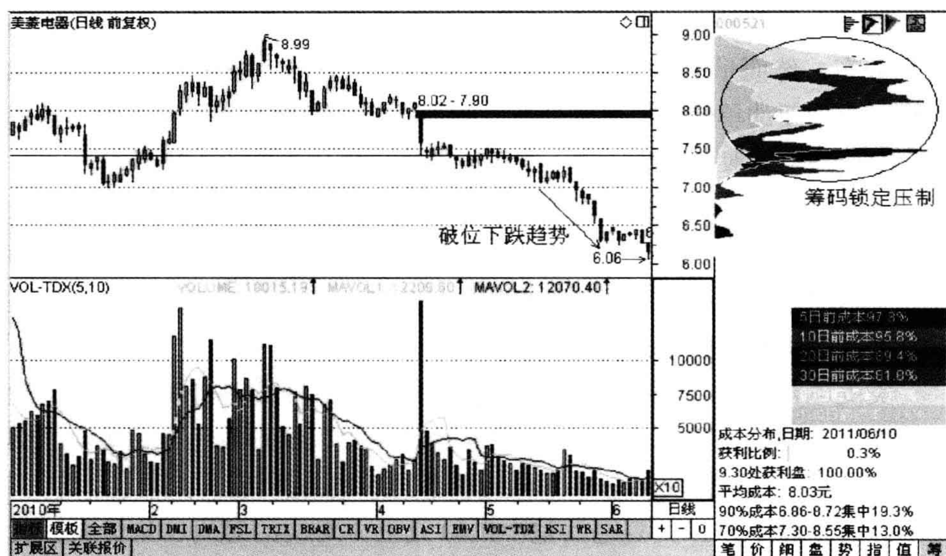


图6-42

图 6–43 为美菱电器在 K 线区域标记 1 处（鼠标停留在标记 1 处对应时间）对应的筹码分布图。美菱电器股价在 2011 年 5 月底至 6 月初在 6.25 元附近缩量横盘后，继续深幅度杀跌，短短两周时间，股价便从 6.25 元再度下跌至 5.75 元附近，随后展开强势反弹。

从最初破位的 8.00 元附近至当时的低点 5.75 元，美菱电器下跌了 2.25 元，跌幅接近 30%，这么大的跌幅，使得投资者亏损惨重。当然，有了筹码分布破位形态的指示后，投资者便可以及早卖出持仓，从而规避大幅度亏损的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

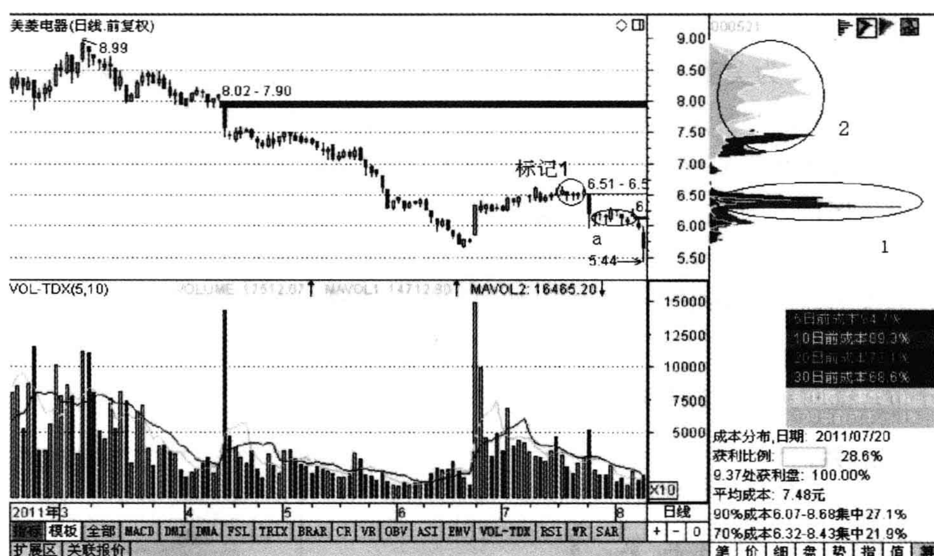


图6–43

美菱电器股价在 6 月底有过一波伴随着巨量的反弹上攻，使得股价恢复至 6.25 元附近。之后股价缩量震荡回升，僵持在 6.50 元附近，量能低迷，量价走势呈现背离。当时整个大盘的格局毫无疑问还是偏弱的，投资者可以自行对当时的大盘筹码分布图进行评析。

与此同时，美菱电器股价在 6.25 元至 6.50 元价位区间形成了新的单峰筹码密集分布，同时 7.40 元上方之前的筹码密集分布峰值，整体呈现松动和削减态势，如筹码分布区域标记 2 所示。尽管该部分筹码密集分布峰值削减，但还存在着接近半峰峰值分布的状态，且松动过程还在持续，显示套盘卖盘压力仍然存在。

随着美菱电器在 6.25 元至 6.50 元价位区间形成了新的单峰筹码密集分布，由于量能持续萎缩，7 月底美菱电器股价阴线破位了该单峰筹码密集分布区，使得该部分筹码转化为套盘持仓。当时大盘的格局仍然是偏弱的，因此在图中 K 线区域 a 椭圆形标记处，是较优的风险规避位置。

如果投资者在美菱电器的反弹过程中，没有按照弱势空仓的原则进行操作，介入了部分仓位甚至重仓介入，那么在标记 a 处，则需要采取离场或止损操作，因为美菱电器股价再次破位了新的筹码密集分布区，整体格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局偏弱。

图 6–44 为美菱电器在 6.00 元至 6.50 元价位区间震荡后呈现破位走势的筹码分布图。从图中可以清晰看到，6.00 元至 6.50 元价位区间对应的筹码密集分布峰值削减(图中标记 3 处所示)。美菱电器股价在 5.50 元至 6.00 元价位区间，有过一波横盘缩量震荡，在 2011 年 9 月初有过一次放量上攻，但随即低开低走，形成巨量阴线。之后股价继续回落，使得 5.80 元附近形成的新的筹码密集分布再次被跌破，该筹码密集分布对美菱电器股价再次形成压制（ 图中标记 2 所示)。至此，标记 3 和标记 2 处的筹码密集分布，都对美菱电器股价形成压制状态。

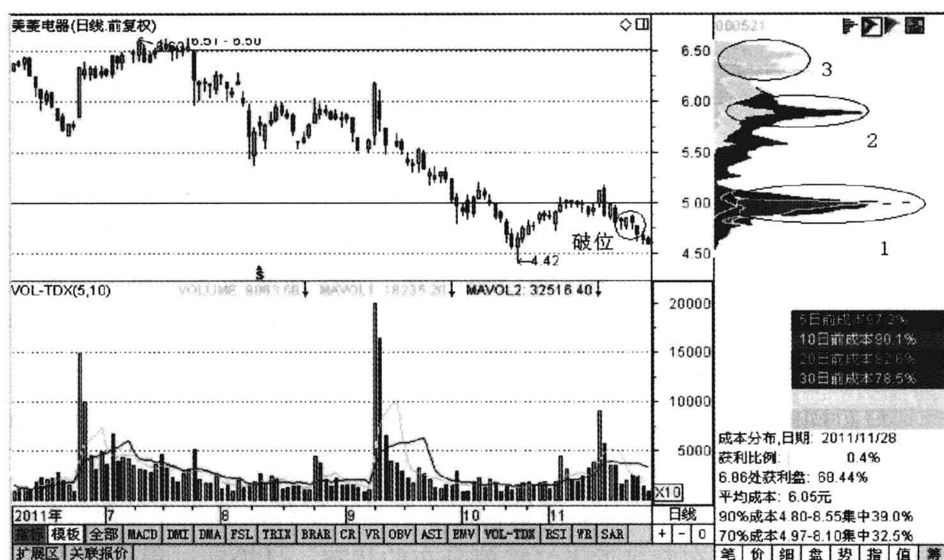


图6–44

美菱电器股价亦展开缩量的下跌趋势，直至 4.42 元获得支撑。之后再度微弱放量缓慢回升，于 5.00 元附近形成了新的筹码密集分布。这个过程中，5.80 元附近的筹码密集分布峰值削减，持仓筹码向 5.00 元附近的筹码分布区域转移，使得 5.00 元附近筹码分布形成单峰密集（ 图中标记 1 处所示)，但该筹码单峰密集分布并没有对美菱股价形成支撑。

随着美菱电器股价继续下行，其技术形态呈现破位形态（ 图中 K 线区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域圆形标记所示），5.00 元附近的单峰筹码密集分布亦对美菱电器股价形成压制。至此，标记 1、标记 2、标记 3 处的筹码密集，均对美菱电器股价形成压制，美菱电器股价有继续下行和横盘的需求。

图 6–45 为美菱电器再次呈现破位形态后的下跌走势图。图中 a 标记处为美菱电器破位 5.00 元附近的单峰筹码密集分布后的风险规避位。该圆形标记位为最为清晰和合适的离场位置，因 5.00 元附近形成的单峰筹码密集分布，再次对美菱电器股价形成压制。

之后美菱电器股价继续缩量走跌，从 5.00 元一路下跌至最低点 3.33 元，跌幅超过 30%。下跌过程中，美菱电器 5.00 元附近对应的单峰筹码密集锁定不动，呈现压制状态。与此同时，5.00 元附近对应的单峰密集筹码分布锁定，亦显示该部分筹码持仓坚决，有可能是某大资金的密集持仓。不过美菱电器成交低迷，即便是某大资金的密集持仓，其资金实力亦较难确定，低迷的量能使得买盘力道不足。

较为安全的操作，仍是等待美菱电器在某价位区间形成新的峰值筹码密集分布，美菱电器上方的筹码峰值继续削减至无峰值或微小峰值，同时美菱电器股价再度回归至新的筹码密集分布区域上方时，再采取买入操作。

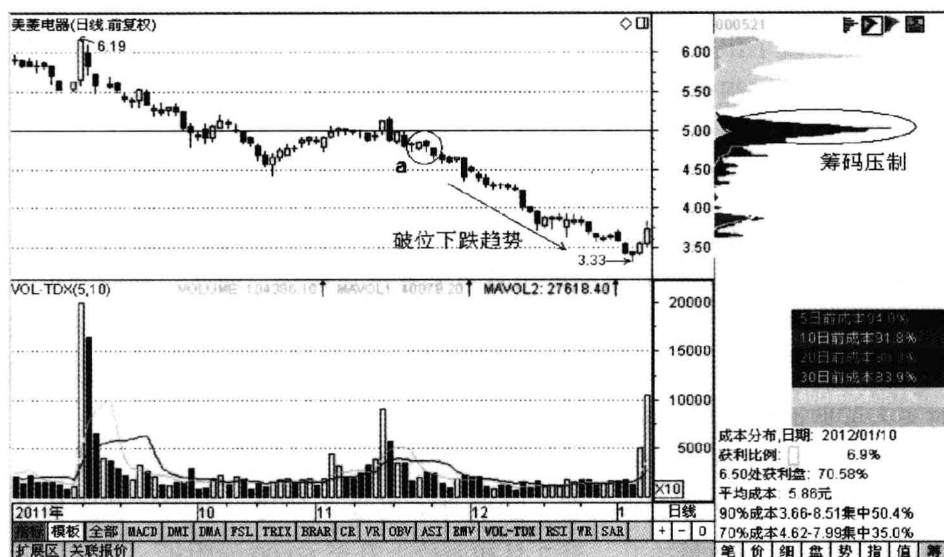


图6–45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　筹码分布的“陷阱”——假突破和假破位

一、筹码分布的假突破形态及应对策略

筹码分布的假突破是筹码分布呈现突破形态的对立面。通过之前的讲解，投资者已经掌握了筹码呈现突破走势时的分布形态，即股价站上某筹码密集分布区域，且该筹码密集分布区域呈现较清晰的筹码聚拢特征，比如是单峰筹码密集或双峰、三峰、多峰筹码密集分布，股价站上该筹码密集分布区，之后呈现上升趋势。筹码分布的假突破，是指当筹码分布形态呈现上述特征后，股价运行的趋势没有按照突破后预期的向上发展，而是再次回落至筹码密集分布区间，甚至之后呈现破位迹象。这种情况就是筹码分布的第一个“陷阱”——假突破。

在大盘整体呈现强势格局时，筹码分布的假突破情况较少发生，除非个股业绩呈现了出乎意料的下滑，或者个股消息面呈现重大的利空。因为在大盘整体呈现强势时，主力抬升股价的成本较小，股价一旦突破某筹码密集分布区，也往往意味着主力开始抬升股价。筹码密集分布区在大盘处于强势特征时，往往是主力成本的聚集区间。

主力派货也不会在三两天完成，尤其是在大盘整体呈现强势特征时，主力往往会将股价运行到更高的位置方采取派货操作。因此，筹码分布的假突破往往发生在大盘整体呈现震荡格局或弱势格局时。“大盘处震荡或弱势格局时，忌追涨杀跌”，这句话中的“忌追涨”，就是为了规避假突破时买入股票而后呈现亏损的风险。

图 7-1 为截至 2011 年 11 月 25 日重庆啤酒对应的筹码分布图。从当时重庆啤酒的量价走势上看，2011 年 6 月至 7 月初，重庆啤酒股价从 50.00 元附近逐渐放量抬升，至 7 月初股价上升至 60.00 元附近。之后放量拉升，股价进入 63.00 元至 72.00 元价位区间（图中 K 线区域横线标记中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间框定区域）。

重庆啤酒在该区间中轴震荡整固后，7 月底再次放量上攻，于 74.00 元附近受阻回调，股价回落至 63.00 元至 72.00 元价位区间下沿，期间呈现了短日的破位（最低至 60.00 元），但股价立即回抽，再次震荡上行，试探该区间上沿（72.00 元附近）压力。

该过程中，重庆啤酒量能没有维持，呈现了明显的缩量特征。当时大盘整体格局为弱势形态，重庆啤酒买盘力道不足，股价承受了较大的抛盘压力，逐渐下行，并破位了 63.00 元至 72.00 元价位区间。在图中 K 线区域标记 1 处缩量洗盘，之后再次震荡回升。

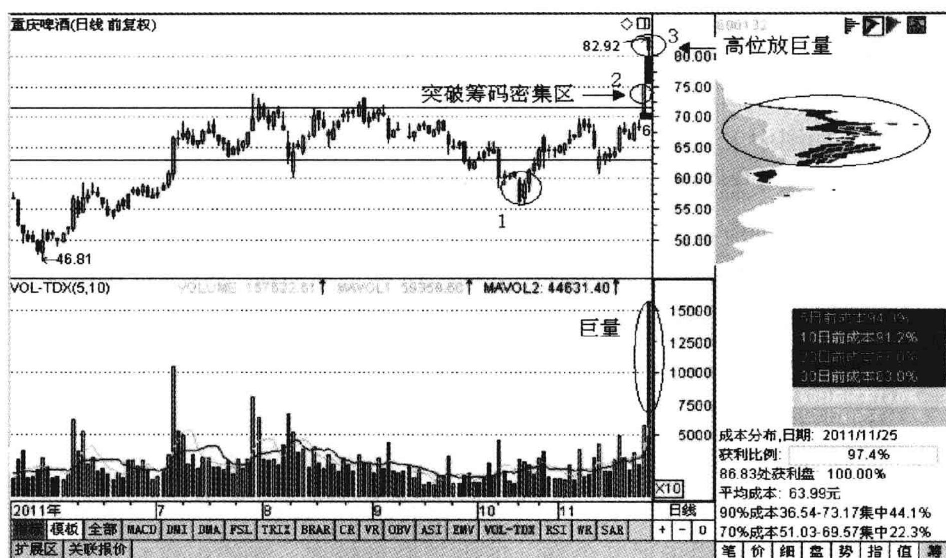


图7–1

2011 年 7 月至 9 月，重庆啤酒股价在 63.00 元至 72.00 元价位区间震荡过程中，筹码在该区间呈现明显的聚拢形态。在筹码分布图上，就直观地展现为筹码密集分布（如图中筹码分布区域椭圆形标记所示）。重庆啤酒股价在图中 K 线区域标记 1 处呈现短暂的破位形态后，股价立即反弹，恢复至 63.00 元至 72.00 元价位区间筹码密集分布区运行。在 2011 年 10 月下旬和 11 月上半月，重庆啤酒股价在该筹码密集分布区间呈现了整固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特征。

2011 年 11 月上旬，重庆啤酒股价先是震荡上攻至 63.00 元至 72.00 元筹码密集分布区间上沿，之后再次回调至该区间下沿获得支撑，后来股价再次缓慢回升。2011 年 11 月下旬，重庆啤酒股价在 63.00 元附近（筹码密集分布区下沿）再次获得支撑，显示 63.00 元至 72.00 元区间筹码密集分布整固有效。

单纯从重庆啤酒当时的个股筹码形态而言（暂不考虑大盘格局），重庆啤酒当时的筹码分布形态呈现明显的整固蓄势形态，意味着该股股价突破在即。突破该筹码密集分布区间，其股价就有加速的动能，且具有很好的爆发力。

2011 年 11 月 24 日，随着轻微放量的涨停阳线，重庆啤酒股价正式突破 63.00 元至 72.00 元价位区间筹码密集分布区，整体格局呈现典型的突破走势，如图中 K 线区域标记 2 处所示。如果单纯从重庆啤酒的个股形态出发，不考虑大盘因素的话，投资者在重庆啤酒股价突破 72.00 元价位并继续上攻时，理应买入重庆啤酒。

11 月 24 日当天，重庆啤酒在早盘股价被迅速封停，整个过程中卖盘较多。随后涨停板被打开过一次，很快再次被封停。之后卖盘较少，直至收盘，全天换手率为 1.19%。

第二天即 11 月 25 日，重庆啤酒股价再度大幅度高开并冲击涨停，开盘前 15 分钟，股价即被再次封在涨停板。但随后卖盘密集，涨停板被打开，重庆啤酒股价一度回落。之后跟风盘再次汹涌而入，推高重庆啤酒股价，再次在涨停板附近展开争夺。但由于抛盘较多，涨停板终归没有被封死。从早盘下半个时段至午盘，重庆啤酒股价呈现缓缓的震荡走跌格局，全天收出一根高开冲击涨停板后回落的近乎光头光脚的阴线。如图中 K 线区域标记 3 处所示。全天重庆啤酒换手率为 3.26%。

从当时的筹码分布角度进行研判，63.00 元至 72.00 元价位区间的筹码密集分布锁定不动，峰值没有丝毫削减，按照筹码分布理论，仅从个股角度出发，应该继续持仓或逢重庆啤酒回调买入。如果当时只是片面地如此分析，则重庆啤酒后续的走势定会让投资者大失所望。

“强市重仓，弱市空仓，重点在于把握行情的转折点，顺势而为”，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是本书反复提及的一条金规铁律。这一点在帮助投资者规避筹码分布的假突破方面，有着极其重要的意义。

尽管2011年11月底重庆啤酒筹码分布形态呈现了典型的突破形态，但真的是安全的买入时机吗？盈利不在乎一时，而在于一世。对于仓位的配置，一定要经过全面的分析和推理，方可展开操作。虽然重庆啤酒走势貌似稳健，但仍然有必要结合当时的大盘形势进行辅助分析，方能定夺最终的操作方案。

图7-2为截至2011年11月25日上证指数的筹码分布图。从上证指数的量价形态上来看，上证指数在2011年下半年整体走势为下跌趋势，从图中2826.96点高点至2307.15点低点，下跌幅度超过500点。这个过程，也是很多个股如瀑布般疯狂下跌的过程。上证指数回调幅度近20%，很多个股回调幅度在30%以上，甚至有的已经呈现"腰斩"状态。在2011年10月，上证指数于2300点整数聚焦关口偏上位置获得支撑，呈现了W短阶段的筑底形态，如图中K线区域圆形标记区所示。

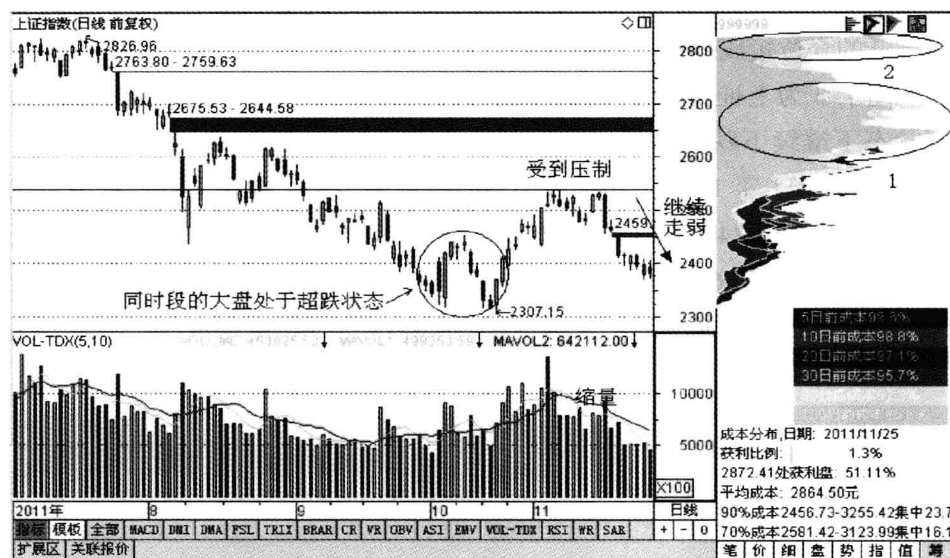


图7-2

从当时的筹码分布形态，可以清晰看到上证指数筹码分布呈现上方密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集、下方稀疏的状态。筹码分布区域标记 1 处，对应着上证指数 2600 点至 2700 点区间的双峰筹码密集分布压制。标记 2 处，则对应着上证指数 2800 点附近的单峰筹码密集分布压制。

这两个筹码密集分布区域呈现锁定状态，显示之前整个市场高位的套盘并没有在低位大幅度卖出，这就意味着整个市场还需要经历下跌或宽幅的震荡，方能将上方的密集套盘消化。在较低的点位区间形成新的筹码密集，指数方有进一步走强的可能。由于图中 K 线区域圆形标记区所示位置对应的筹码分布较稀疏，上证指数处于超跌状态，有反弹的需求。

上证指数在 2011 年 10 月下旬开始反弹，从 2307.15 点低点缓缓放量，反弹至 2540 点附近（图中 K 线区域水平线标记处）受到压制，放量没有持续。上证指数在 2500 附近的震荡过程中，量能呈现萎缩态势。

在 2011 年 11 月下半月，上证指数久盘不攻，量能低迷，市场买盘力道不足，卖盘不断，上证指数呈现缩量的继续走弱趋势。同时上证指数的筹码分布形态亦呈现了明显的压制形态，显示大盘仍然处于弱势格局。大盘处于弱势格局时，严格来讲，对应的策略就是观望。即便操作，也需要用极低的仓位短线操作，切忌追涨。

图 7-3 为上证指数在 2540 点附近受到压制，且面临上方密集筹码压制状态下继续下跌时的筹码分布图。从图中 K 线区域可以清晰看出，上证指数在 2011 年 11 月下旬结束了短阶段反弹走势，并在下跌过程中形成了 2459.17 点至 2448.51 点的跳空低开缺口，此后一路弱势下跌，最低至 2012 年初的 2132.63 点低点。直到 2012 年 1 月初，上证指数方展开放量上攻，超跌反弹迹象明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

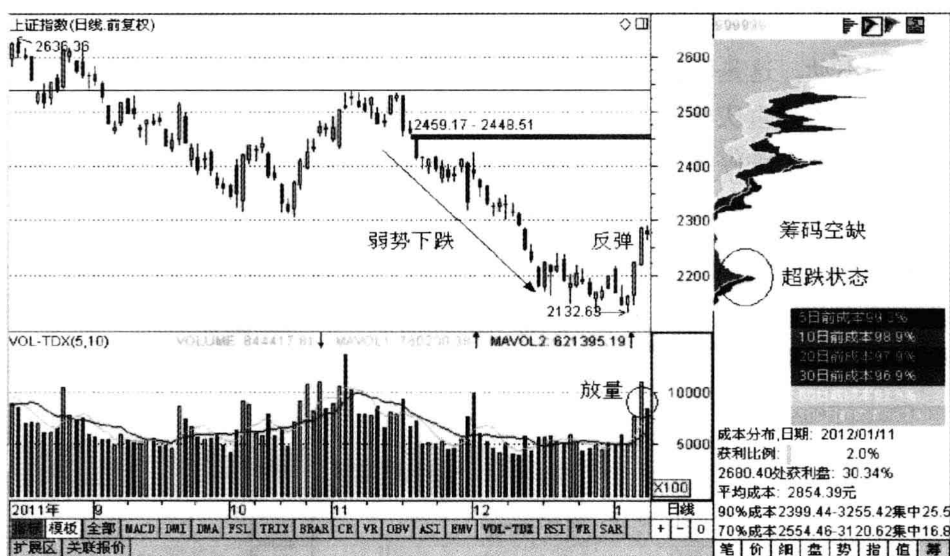


图7-3

从当时上证指数的筹码分布形态来看，上证指数 2600 点上方的密集筹码分布仍然呈现锁定状态。随着上证指数的下跌，上证指数较低点位对应的筹码分布呈现递减状态。比如 2300 点至 2500 点区间分布的筹码，就比较稀疏，同时在 2200 点至 2300 点位区间，形成了筹码空缺。

在上证指数于 2200 点附近展开为时大半个月的拉锯式压盘震荡后，上证指数于 2200 点附近形成了较小的峰值筹码分布，上方面临着 2200 点至 2300 点位区间的筹码空缺，加上 2300 至 2500 点位区间筹码分布较少，上证指数处于清晰的超跌状态，反弹条件具备。

上证指数的反弹直至 2012 年 1 月初才逐渐展开。考虑到重庆啤酒筹码分布形态呈现突破形态对应的时间是 2011 年 11 月底，准确讲是 11 月 24 日和 11 月 25 日，当时上证指数已经恢复弱势下跌走势，且在 2011 年 11 月中旬就形成了跳空低开走弱的缺口，加上上证指数上方密集筹码分布的压制，弱势下跌格局明显。

当时重庆啤酒的放量上攻突破，虽然从个股筹码分布角度来讲是较为典型的突破形态，但考虑大盘处于弱势格局，谨慎的判断仍然是按兵不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，观望为主。做股的重点不是一时的盈利，而是一世的盈利。大盘不行，就空仓不动，这是做股的金规铁律。

图 7–4 为重庆啤酒自 2011 年 11 月 25 日形成高开低走的放量阴线后，连续收出 9 个跌停板并再度放量下跌时对应的筹码分布图。该筹码分布图为鼠标停留在 K 线标记 1 处对应的筹码分布。

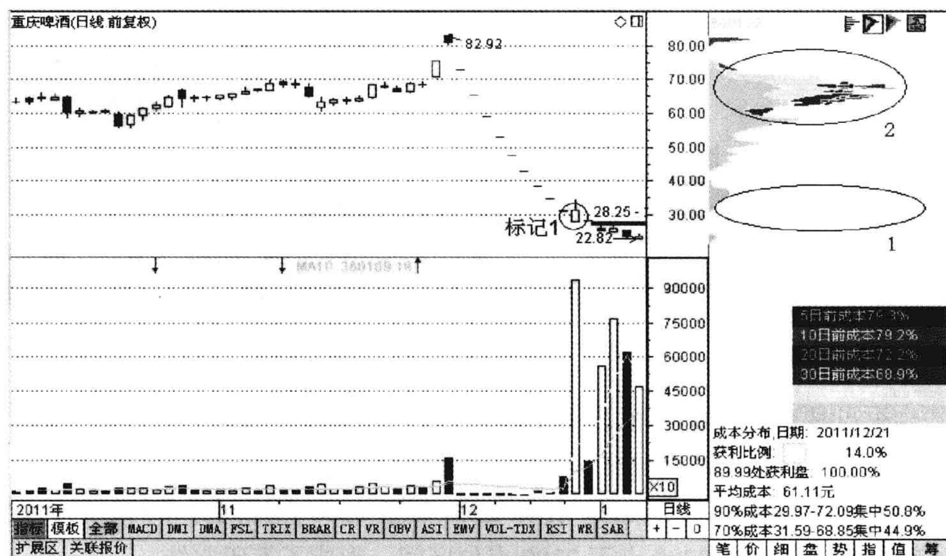


图7–4

从图中筹码分布区域标记 1 处可以看出，随着重庆啤酒跌停板的打开，在 32.00 元附近形成了密集的单峰筹码分布。这意味着重庆啤酒在连续 9 个跌停板后，恐慌情绪蔓延，卖盘汹涌，同时又有明显的资金呈现大举买入状态，因此重庆啤酒当日换手达到 19.32% 的新高。

与此同时，重庆啤酒 63.00 元至 72.00 元价位区间的筹码密集分布峰值也有所削减，如图中筹码分布区域标记 2 处所示。只是削减幅度不大，峰值仍然呈现大半个峰值状态，显示重庆啤酒高位密集套盘压制尚存。此时股价仍难言止跌回升，还需要经历低位的密集换手，直至标记 2 处所示的密集筹码分布峰值大幅度削减方可。在之后交易日中，可以看到重庆啤酒股价仍然大幅度走跌，并且量能维持高位巨量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了更清晰地分析重庆啤酒后续股价的变化过程，我们看图 7–5。

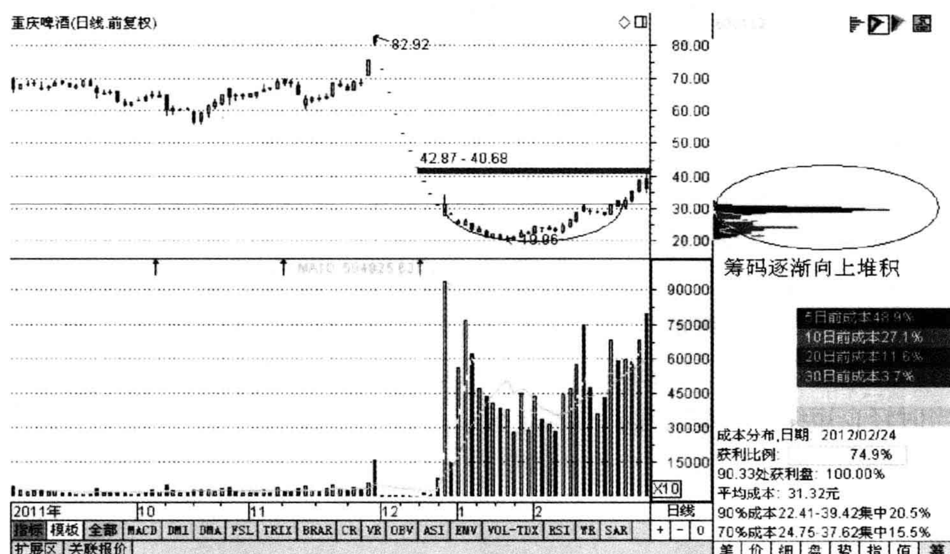


图7–5

图 7–5 为重庆啤酒在 2012 年 1 月和 2 月形成圆弧筑底形态的筹码分布图。从图中 K 线区域可以清晰看出，重庆啤酒股价在 2011 年 11 月底呈现假突破后，股价连续出现 9 个跌停板。之后在 30.00 元附近打开跌停板，一度冲高回落。然后再度一个跌停，并紧跟一个低开，股价连续下压，量能逐渐削减，最低至 19.96 元方逐渐放量回升。

至 2012 年 2 月底，重庆啤酒经过底部的密集换手，筹码在 20.00 元至 30.00 元价位区间形成新的筹码密集分布。由于换手较高，筹码逐渐向上堆积，筹码密集分布不断向上移动，筹码分布峰值所处价位，亦随着重庆啤酒股价的圆弧筑底逐渐上移。图中筹码分布区域圆形标记所示，为当时重庆啤酒呈现圆弧筑底，股价站上 30.00 元附近对应的筹码密集分布时对应的筹码分布图。这意味着重庆啤酒股价呈现一定的强势特征。

当时的大盘处于超跌反弹形态，从日 K 线级别对应的筹码分布图而言，仍然不是强势形态。但从 60 分钟 K 线或 30 分钟 K 线级别而言，上证指数当时对应的短阶段筹码分布形态格局是偏强的。这意味着在重庆啤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酒形成圆弧筑底或呈现筑底后的突破形态时，是可以轻仓介入做短线操作的。

从重庆啤酒当时的筹码分布形态，可以清晰地看到之前高位 63.00 元至 72.00 元价位区间的筹码密集分布消失了，更没有峰值。这意味着重庆啤酒大部分的高位套盘持仓，在跌停板打开后被密集换手。当然肯定仍然有部分高位套盘持仓，但由于其被套幅度大，且持仓坚定，已经不会对重庆啤酒的最新走势形成影响（因为其心理状态为持仓不动），这意味着主力的最新持仓筹码分布在 20.00 元至 30.00 元。

由于换手较快，从当时筹码分布形态来看，由于筹码峰值不断上移，因此较难界定重庆啤酒当时的主力资金是长线运作还是短线运作，当然亦有可能是游资所为。无论如何，从当时大盘处于短阶段格局偏强角度而言，当时轻仓短线参与重庆啤酒的风险不大。

二、筹码分布的假破位形态及应对策略

筹码分布的假破位，是筹码分布破位的对立面。筹码分布破位是指股价跌破某价位区间的密集筹码分布，同时继续下行，进入一轮周期稍长的下跌趋势。筹码分布的破位形态，往往在大盘处于弱势形态时较为常见。

当大盘处于弱势时，主力抬升股价出货付出的代价较高。即便将股价抬升，在高位亦没有充足的对手盘买入，主力出货难度较大，并冒着给散户“抬轿”的风险，得不偿失。因此，在大盘处于弱势形态时，筹码分布呈现破位形态，往往意味着个股股价下行趋势确立。

筹码分布的假破位是筹码分布破位的对立面，即股价破位了某筹码密集区间，在一定的时间内又再度修复至该筹码密集区间，甚至继续上行突破筹码密集分布区间，呈现突破走势。筹码分布的假破位形态，在大盘处于偏稳格局或偏强格局时较为常见，一般为主力建仓基本完毕，借助大盘的短暂回落打压股价反向吸筹的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

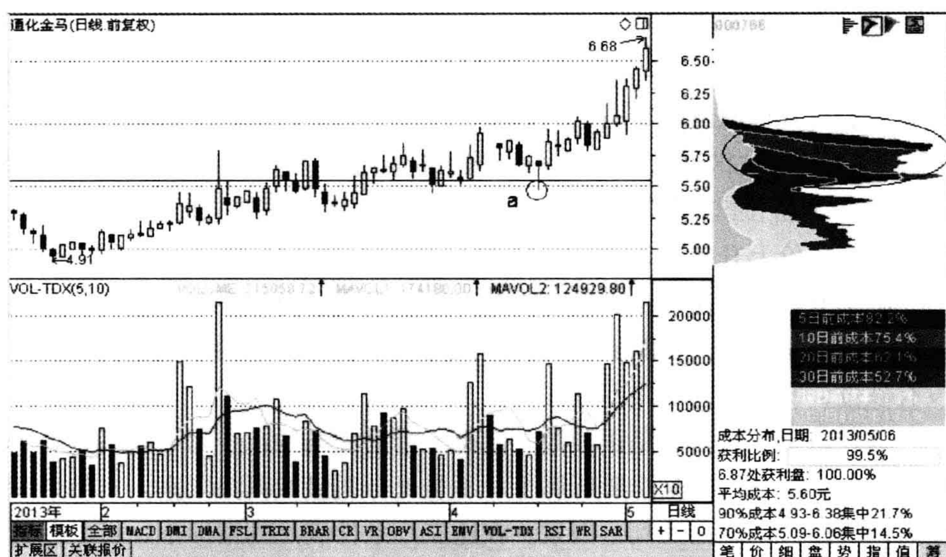


图7–6

图 7–6 为通化金马在 2013 年 4 月筹码分布假破位的走势图。其中右边筹码分布对应的是该截图所对应的最新筹码分布形态。从通化金马的量价形态上来看，该股阳线量能明显多于阴线量能，同时阳线量能普遍呈现放量迹象。上涨放量，下跌缩量，5.00 元至 5.50 元价位区间分布着多日前密集成本持仓，其中 30 前成本在该区间分布密集，比例为 52.7%。

通化金马在 2013 年初震荡上行，股价逐渐站至 5.50 元价位上方，并在 5.55 元至 5.85 元价位区间形成了新的筹码密集分布区。在形成该新的筹码密集区过程中，虽然 5.00 元至 5.50 元价位区间的筹码密集分布峰值削减，但仍然保持着半峰峰值状态，且呈现锁定状态，显示多日前主力持仓逐渐稳定。同时，通化金马 5.55 元至 5.85 元价位区间形成的新的筹码密集分布，亦显示主力有较大可能在该区间继续横盘整固吸筹。

图中横线标记区对应价位是 5.55 元附近，该价位亦是 5.55 元至 5.85 元价位区间筹码（满峰值）密集分布区下沿。2013 年 3 月底，通化金马股价一度上攻至 6.00 元偏下位置。之后在大盘短阶段走弱情形下，股价在 4 月初一度回落，并在图中 a 标记处跌破了 5.55 元，最低探至 5.50 元下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从当时的筹码分布形态来看，由于 5.55 元至 5.85 元为通化金马新的筹码密集分布区域，破位该区域，意味着需考虑对持仓进行止损。但通化金马股价并没有继续下行，而是呈现了反抽，之后股价再度回归至 5.55 元至 5.85 元价位区间筹码密集分布区。随后股价逐步上攻，恢复至 5.55 元至 5.85 元价位区间筹码密集分布区上沿。4 月底呈现突破走势，从而正式走强，股价上升趋势确立。

图 7-6 是当时通化金马日 K 线级别对应的筹码分布图，单纯从 a 标记处的破位形态上看，可能感觉当日 K 线是一根长下影线的阴线，收盘价并没有破位，所以会感觉并不可怕。

这种感觉一般来讲是正确的，但有三个前提条件：一是大盘不是处于明显的弱势形态，二是个股所属板块不是处于明显的弱势形态，三是个股没有出现重大消息面的利空因素。在这三个条件满足的情形下，可以以日 K 线收盘价位参照，来确定个股股价破位形态是否成立。

一般而言，如果大盘格局不是偏强或偏稳格局，个股呈现可能性的破位形态时，特别是初期，如果演化为真破位，则跌幅往往比较迅猛。以日 K 线级别的筹码分布图来进行分析和推理，会有一定的时滞性，同时在具体的界定方面也较为模糊。特别是在大盘处于弱势形态时，破位后的下跌会比较迅猛。

为了解决个股真破位面临的难题，投资者有必要参考 60 分钟 K 线或 30 分钟 K 线对应的筹码分布图，这样就可以更加直观地看到筹码分布是否真正破位，更加清晰地辨别出筹码峰值分布所对应的价位。当然，通化金马在 a 标记处呈现假破位形态时，时间比较短，我们从日 K 线级别看得并不是很清晰。同时，界定通化金马较为准确的筹码峰值密集分布方面，日 K 线级别的筹码分布图指示亦不甚清晰。为了解决这个难题，我们可以利用 60 分钟 K 线分布图来更加精细的研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

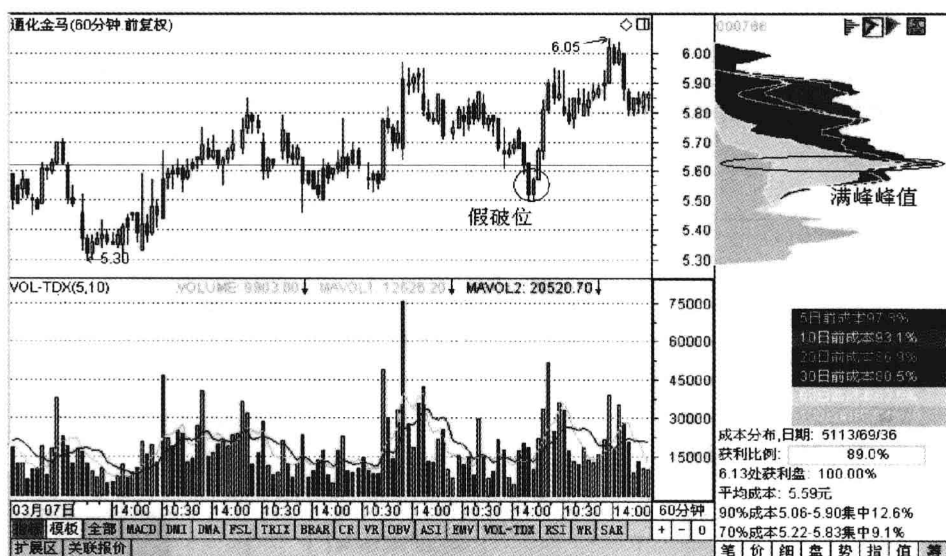


图7–7

图 7–7 为当时同时段通化金马对应的 60 分钟 K 线筹码分布图。从图中可以清晰看出，通化金马的满峰峰值分布对应价位大概在 5.62 元附近，这样的界定会比日 K 线级别对应的筹码分布图更加准确。图中横线标记位置，就是 5.62 元附近筹码满峰峰值分布对应价位。

从通化金马 60 分钟 K 线级别对应的筹码分布图来看，5.62 元附近 20 日前成本和 30 日前成本、60 日前成本峰值重叠状态较好。在 5.38 元附近，亦对应着 100 日前成本的峰值分布，虽然是半峰峰值状态，但呈现锁定状态，显示主力长期持仓仍有一部分较为坚决。

从 60 分钟 K 线级别，便可以清晰地看出通化金马股价的假破位区域（图中 K 线区域圆形标记所示）。通化金马在破位 5.62 元附近对应的满峰峰值筹码密集分布后，股价维持了一个小时在该价位下方，使得投资者持仓感觉比较难受。如果投资者恐慌，就有卖出股票的可能。

为了解决这个问题，我们需要留意之前所提及的个股通常会呈现假破位状态的三个前提条件：一是大盘不是处于明显的弱势形态，二是个股所属板块不是处于明显的弱势形态，三是个股没有出现重大消息面的利空因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素。如果当时这三个前提条件全部满足，则在通化金马呈现短暂破位状态的一个小时里，投资者不必担忧，因为假破位的可能性比较大。在此，我们需要评判一下当时的大盘、板块及个股，来印证这三个前提条件是否全部满足。

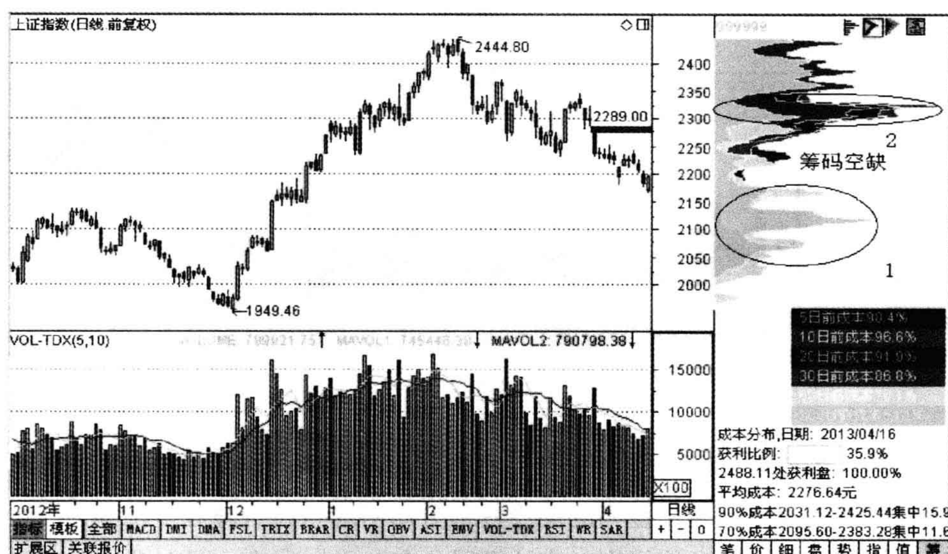


图7–8

图 7–8 为通化金马呈现筹码分布假破位状态时对应的上证指数筹码分布图。上证指数在 2012 年底创出了 1949 点的“建国”低点，之后展开强势上攻，一路上行最高至 2013 年 2 月 18 日的 2444.80 点，之后震荡下行，量能萎缩，回落至 2200 点附近。

从当时上证指数的筹码分布形态来看，2200 点附近对应的区域呈现筹码空缺。在筹码空缺位置上方，2300 至 2325 点附近呈现筹码单峰密集分布（如图中筹码分布区域标记 2 处所示），10 日前成本、20 日前成本和 30 日前成本峰值较高且重叠较好，呈现锁定状态，对大盘形成压制。在筹码空缺位置下方，则密集分布着 100 日前的成本，该部分成本随着上证指数在 2300 点及上方的成交，峰值有一定程度削减，但仍然可以清晰地看到 2160 点附近、2120 点附近、2065 点附近对应着一定峰值分布的筹码密集，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且整体呈现横向"山"字支撑形态。

该区域是之前大盘强势突破前的蓄势区域，因此从中长线来讲，该区域（筹码分布区域标记 1 所示区域）有望对大盘形成有力支撑。因此当时大盘的格局虽然稍微偏弱一些，但也并不是多么悲观。大盘的筹码分布形态显示，大盘只是处于稍微偏弱的均衡形态，且量能低迷，虽然难言上攻，但也意味着下跌空间可能有限。

2200 点附近是上证指数自 1949 低点开始反弹，并转为强势上攻最高至 2444 点区间的 50% 分割点，同时 2200 点附近也是 2300 点偏上位置对应的单峰（满峰峰值）筹码密集分布，和 2100 点偏上位置对应的单峰（大半峰峰值）筹码密集分布 50% 分割位置，虽然格局稍偏弱，但整体仍然呈现均衡态势。

从大盘角度分析，上证指数并没有呈现明显的弱势形态，只是格局稍微偏弱，但整体仍然均衡。通化金马筹码分布呈现假破位论断的前提条件之一——"大盘没有呈现明确的弱势形态"满足。

通化金马所处的板块为医药板块，我们采用倒推法，从医药板块权重市值较大的个股入手进行分析，来反推医药板块的整体强弱状态。医药板块中市值较大的股票为云南白药、天士力、恒瑞医药、康美药业、复星医药等。

从当时以上权重个股的筹码分布形态来看，整体呈现高位稳定格局。虽然涨跌节奏较难把握，但这些个股当时的筹码分布形态，在高位尚没有形成峰值筹码密集分布，同时下方筹码密集分布锁定状态良好，显示主力高位出货可能性较小，个股仍需要维持高位震荡甚至向上，主力方有更好的出货时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

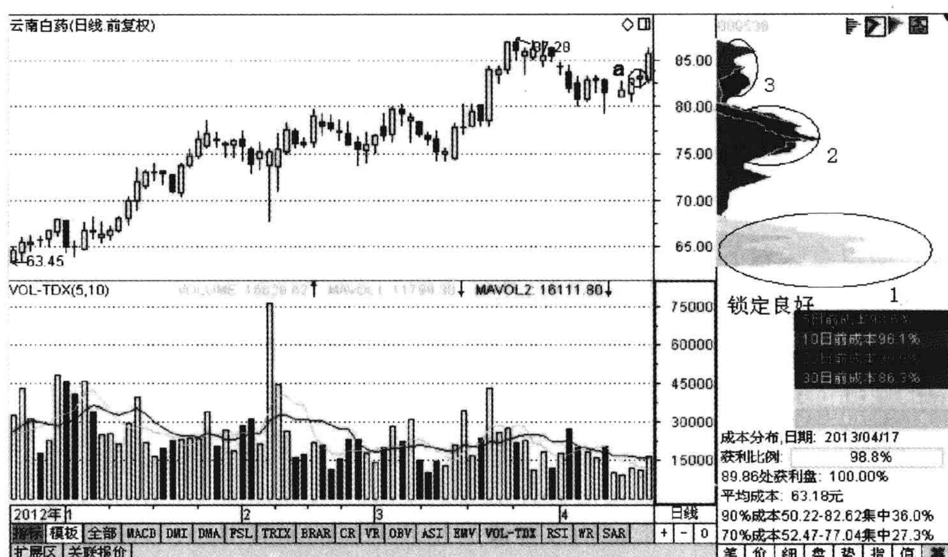


图7–9

图 7–9 为云南白药在 a 标记处（鼠标停留在 a 标记处对应时间）对应的筹码分布图。云南白药是当时生物制药板块市值最大的个股，对其筹码分布形态进行强弱分析，在倒推整个板块强弱方面较为关键。

由于篇幅限制，在此仅以云南白药为例进行评析。投资者在进行类似倒推法时，应对更多的市值较大个股筹码分布形态进行评析，方可更准确地感知板块的强弱。

云南白药的筹码分布形态自下而上地呈现阶梯型递减。图中 1 标记处为云南白药 60 日前和 100 日前的密集筹码分布，该筹码密集分布处于 65.00 元附近，且呈现峰值锁定状态，显示云南白药主力持仓为长线持仓。

该部分多日前筹码密集峰值没有呈现削减状态，说明云南白药股价在高位震荡换手尚不充分，主力中长线持仓派货远没有完毕。这一点在 65.00 元附近的多日前密集筹码分布区上方的筹码分布形态上得到验证，标记 2 处所示的筹码分布峰值不足一半，且呈现锁定状态，股价振幅逐渐稳定在 75.00 元至 80.00 元价位区间。之后再度上攻至 80.00 元至 85.00 元区间，形成几乎没有峰值的筹码分布（如图中标记 3 处所示）。

从云南白药的量价形态上来看，云南白药股价上涨，量能萎缩，显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

云南白药处于无量上涨状态，一方面表明主力持仓仍然坚决，一方面说明高位跟风买盘较少。

与此同时，云南白药峰值较高的筹码密集区处于65.00元附近，且75.00元至80.00元筹码亦锁定良好。虽然云南白药股价派货的空间已经打开，但从盘面观察来看，并没有较明显的换手，由此也观测不出主力有明显的出货迹象。

云南白药在a标记处并没有呈现明显的下跌趋势，因此云南白药的个股筹码分布形态呈现的是高位稳定整固形态，且有继续上行趋势，即便主力展开横盘或下压派货，亦需要时间，短时间难改云南白药股价高位稳定格局。因此，云南白药的筹码分布形态为高位偏稳的筹码分布形态。同理，投资者可以如法炮制，对其他市值较大的权重个股进行强弱分析。

从反推法角度对医药板块进行整体评析，整个医药板块当时亦没有呈现明显的弱势特征，因此通化金马筹码分布呈现假破位论断的前提条件之二——"所属行业板块没有出现明确的弱势形态"满足。

从假破位论断的前提条件之三——"个股基本面或消息面没有出现重大利空因素"角度来看，通化金马在当时并没有基本面或消息面的重大利空。该股2013年一季度的每股收益为0.0211元，相比2012年一季度的每股收益0.0152元，有大幅度的提升。同时，该股2013年一季度的净利润增长率为38.6%，扭转了过去3年净利润增长率下滑的态势，净利润率亦达到了31.51%。

消息面上，该股虽然涉及2012年央视新闻所报道的包括通化金马在内的9家制药企业使用铬含量超标胶囊的利空，但当时是在4月中旬，时间已过去1年，利空早已消化，且该公司经过不断整改，停产近10个月的胶囊剂产品已于2013年2月初恢复生产销售。从消息面上进行评析，通化金马亦没有出现明显的利空。

因此，通化金马假破位论断的前提条件之三——"个股基本面或消息面没有出现重大利空因素"满足。至此，通化金马假破位论断的三个前提条件全部满足，假破位论断成立，投资者仍可继续持有股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码实战分析

本书内容共分为七个部分。

◇ 第一章讲解筹码分布的基础知识。帮助投资者认识到筹码分布锁定和移动的意义。

◇ 第二章讲解筹码分布的基本形态。帮助投资者准确掌握筹码分布的突破、蓄势、震荡、破位等基本形态。

◇ 第三章讲解运用筹码分布的前提要素。帮助投资者初步掌握正推法和倒推法研判大盘强弱状态及个股强弱状态的技巧。

◇ 第四章讲解运用筹码分布获利的步骤。帮助投资者掌握正确的筹码分布选股建仓原则和步骤。

◇ 第五章讲解不同状态下大盘筹码分布的移动分析。帮助投资者准确研判大盘强弱状态，展开最为适合当时盘面状态的操作策略。

◇ 第六章讲解个股筹码分布移动分析盈利和止损实战。帮助投资者确定个股的具体操作策略。

◇ 第七章讲解筹码分布的“陷阱”——假突破和假破位。帮助投资者规避市场风险。

股市有风险 入市需谨慎

投稿电话：010—68371916

上架建议：股票投资、个人理财



定价：28.00 元